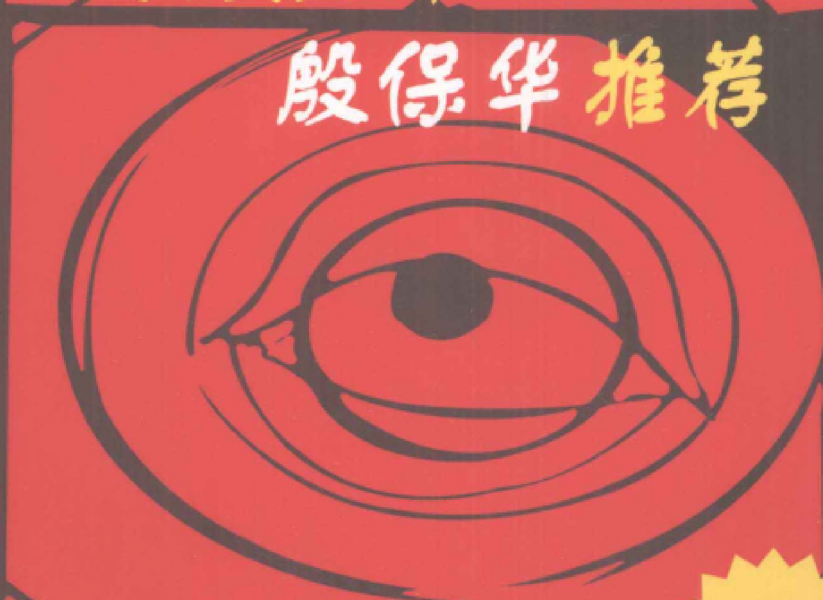
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 寄佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《投资有道》杂志社研委会 编著

舵手证券图书
www.zqbooks.com

业余股票投资者盈利策略

民间股神殷保华推荐



地震出版社



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

业余股票投资者盈利策略

(下册)

《投资有道》杂志社研委会 编著

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

业余股票投资者盈利策略(下册)/《投资有道》杂志社研委会编著. —北京：地震出版社，2008.1

ISBN 978-7-5028-3243-8

Ⅰ.业… Ⅱ.投… Ⅲ.股票－证券投资－基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第168497号

地震版 XT200700324

业余股票投资者盈利策略(下册)

《投资有道》杂志社研委会 编著

责任编辑：吴德慧

责任校对：郭京平

出版发行：地震出版社

北京民族学院南路9号 邮编：100081

发行部：68423031 68467993 传真：88421706

门市部：68467991 传真：68467991

总编室：68462709 68423029 传真：68467972

E-mail：seis@ht.rol.cn.net

经销：全国各地新华书店

印刷：环球印刷(北京)有限公司

版(印)次：2008年1月第1版 2008年1月第1次印刷

开本：787×1092 1/16

字数：180千字

印张：13

印数：00001~10000

书号：ISBN 978-7-5028-3243-8/F·387(3941)

定价：30.00元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题，本社负责调换)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 言

本书奉献给所有的个人股票投资者，并向他们提供基本的股票投资知识。

股票投资没有什么祖传秘诀。很多业余投资者往往把自己的投资亏损归咎于自己的天生不足，认为其他人投资成功是因为他们天生就是一块投资的料。其实不然，在股票投资的过程中，专业投资者其实并不像人们想像的那么聪明，业余投资者也不像人们想像的那么愚钝。那么你也许会问，为什么市场上的表现是专业投资者的收益要高于业余投资者呢？我想原因主要有两个。

首先，业余投资者一味盲目听信于专业投资人的所谓“消息”或者“内幕”，这些“消息”在很大程度上左右了业余投资者自身的判断，从而直接导致了错误的投资决策。我们换个角度想一想，如果专业投资者都把盈利的真实消息透露给了业余投资者的话，他们的利润如何得到保证呢？所以只有一种可能，那就是他们会借助目前所能用到的多种形式（包括电视访谈栏目、网络、开论坛等）发布各种不实或歪曲的“消息”，影响业余投资者的投资行为。

其次，部分业余投资者对股票市场的基本理论和技术还没掌握，就盲目地将巨额资金投入到股市上，后果可想而知。尤其是对于2006年以后进入中国股票市场的投资者们，不排除其中有些投资者是有盈利的，但是冷静地反思一下，自己对股票的普通知识了解多少呢？

为了帮助业余投资者改变缺乏基本投资知识和技术的现状，充分利用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自身具有的很多内在优势，我们编著了这本《业余股票投资者盈利策略》，相信认真阅读之后，能够帮助您把握投资的方向和武器，把主动权掌握在自己手中，而不是依靠所谓的消息。希望广大业余投资者的业绩会超过市场的平均业绩水平，甚至比投资专家更出色。

范祖德

《投资有道》杂志社社长

2007年9月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐序

股海无边，每天的涨跌，红绿相映的数字牵动了成千上万股民的心。赚钱的欢天喜地，输钱的沮丧万分。股市宛如一个完整的故事，一部精彩刺激的电影。电影开始前电影票可以在影院门口大翻票价（股价），电影开场后随着股市情节的展开一部部地吸引观众，而股市中的消息逐渐兑现，股价随之涨升也一步步地吸引着股民，等股市情节发展到高潮（股价到了最高峰），是最激动人心的时刻，也是最忘情的一刻。然而一切很快过去，电影结束，则股价归于平静。可想，电影票还会值钱吗？那股票的价格呢？同样也会随之下跌。投资机构每次操作股票前都先要编一部完整的故事，在股价低位时股市情节相当悲惨，这家上市公司如何业绩差，而且官司缠身，甚至传言为天灾人祸，吓得散户夺路而逃，此时庄家笑纳了你抛下的低价筹码后，股价就一步登天了。但往往到了天价后，“故事情节”将会达到高潮，什么上市公司绝处逢生又逢贵人相助，业绩将翻倍。喜得散户争先恐后蜂拥而至。通常还没等散户定神，股价就如短线风筝，散户账户通常快速缩水，欲哭无泪。

其实，所有的庄家他们的运作手法上基本大同小异，而且非常简单，只是缩编的故事不同罢了。

那么为什么散户还会上当呢？

原因很简单，他们没有识破庄家做盘的洞察力，也不懂技术。

炒股还是技术第一。

不少投资者在股市想发财并不是依靠基本的技术分析，而是过度依赖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于所谓的“消息”，其实，这是非常危险的做法。通常的结果就是：

听广播买股票，一天之后被深套。

看电视买股票，两天之后无路逃。

看报纸买股票，三天之后没头脑。

听股评买股票，四天之后要上吊。

信自己买股票，从此天天满腰包。

许多个人投资者，尤其是资金少的小散户平时炒股最爱听消息，迷信消息，由于散户交际少，技术分析差，自己没有看盘的本领，只能打探消息，大厅哪只股票是黑马，结果常常是丢了黑马却骑上死马。

市场上有句名言：“谁都知道的好消息，绝不是好消息；谁都知道的利空，绝不是利空。”所以我想给投资者主要有两点建议，一是学习好技术，二是相信自己。

炒股要学技术，不能盲目操作。随着股市的扩大，特别是管理层调控市场的成熟，“政策市”正在不断淡化，技术分析对成功操作的重要性越来越明显。学习技术需要耐心，甚至需要付出学费，在这方面，没有捷径可以走。

至于相信自己，就是要树立正确的投资理念。不要盲目相信市场传言。投资者要坚守自己的独立判断。股市里有一句话，什么都可以骗人，唯有股市的走势骗不了人。因此，只要掌握了线型分析法，我们就等于抓住了股市的牛鼻子。

在此，向个人投资者推荐这本书，希望读者能够从中获取投资股市所必需的基础知识、基本技巧。然后领悟到其中的精华部分，为规避投资风险、获取投资收益积累理论和实践基础。书中包含了下列内容：

- **解读经济数据**
- **如何判断大趋势**
- **重要股市指标**
- **针对不同时机的不同策略**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- **波段操作**
- **看盘细节与看盘技巧**
- **分散投资、规避风险**

相信这些技术能够为广大投资者提供有益的帮助。祝愿所有个人投资者都能在股市中获取成功。

殷保华

2007 年 10 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 了解我国股票市场 …… 1
第一节 基本面因素 …… 1
一、宏观经济状况 …… 1
二、利率水平 …… 1
三、通货膨胀 …… 2
四、企业素质 …… 2
五、政治因素 …… 2
六、政策因素 …… 2
第二节 技术面分析 …… 3
第三节 解读宏观数据的 6 大技巧 …… 4
一、熟悉关键数据的基本含义和市场影响 …… 4
二、综合地、全面地看 …… 4
三、动态地、连续地看 …… 5
四、找出数据的可比性 …… 5
五、掌握数据的权威性 …… 5
六、理解实际值与预测值的差异 …… 7
第四节 判断股市大趋势 …… 7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　重要股市指标的应用方法 …… 11

第一节　MACD 指标 …… 11

一、MACD 指标的含义 …… 11

二、计算方法 …… 12

三、参数 …… 12

四、MACD 指数平滑异同移动平均线用法 …… 13

五、买卖原则 …… 13

六、MACD 指标的优点 …… 13

七、MACD 指标的缺点 …… 14

八、MACD 指标的操作案例 …… 14

第二节　DMI 指标 …… 15

一、DMI 的含义 …… 15

二、DMI 指标的计算方法 …… 16

三、买卖原则 …… 19

四、DMI 的行走有效的使用方法(图 2-2) …… 19

第三节　TRIX 指标 …… 21

一、TRIX 指标的计算 …… 21

二、买卖原则 …… 21

第四节　AR、BR 指标 …… 22

一、人气指标 AR 的计算方法 …… 22

二、人气指标 AR 的基本应用法则 …… 23

三、意愿指标的计算方法 …… 24

四、意愿指标 BR 的基本应用法则 …… 24

五、AR、BR 应用法则 …… 24

六、AR、BR 买卖原则 …… 25

第五节　CR 指标 …… 26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、CR 指标的计算公式 …… 26
二、CR 指标的应用(图 2-5) …… 27
三、买卖原则 …… 28
第六节　VR 指标 …… 29
一、VR 指标的计算公式 …… 29
二、VR 指标的应用(图 2-6) …… 30
三、买卖原则 …… 31
第七节　OBV 指标 …… 32
一、OBV 指标的计算方法 …… 32
二、OBV 指标的应用 …… 32
三、买卖原则 …… 33
四、OBV 线的注意事项 …… 33
五、用 OBV 跟踪庄家 …… 35
第八节　ASI 指标 …… 36
一、ASI 指标的计算公式 …… 36
二、买卖原则 …… 37
第九节　EMV 指标 …… 38
第十节　WVAD 指标 …… 39
一、WVAD 指标的计算公式 …… 39
二、买卖原则 …… 39
第十一节　RSI 指标 …… 40
一、RSI 指标的含义 …… 41
二、RSI 指标的计算 …… 41
三、RSI 指标的应用(图 2-11) …… 42
四、RSI 的缺点 …… 42
五、买卖原则 …… 43
第十二节　WR 指标 …… 44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、WR 指标的含义 …… 45
二、WR 指标的计算公式 …… 45
三、WR 数值的应用(图 2-12) …… 46
四、WR 指标最佳参数探讨及买卖决策 …… 46
五、买卖原则 …… 47
第十三节 SAR 指标 …… 48
一、SAR 指标的计算方法 …… 49
二、SAR 指标的应用(图 2-13) …… 50
三、SAR 指标的缺点 …… 51
四、买卖原则 …… 51
第十四节 KDJ 指标 …… 52
一、KDJ 指标的含义 …… 52
二、KDJ 指标的计算方法 …… 53
三、KDJ 指标的应用(图 2-14) …… 55
四、KDJ 指标的注意事项 …… 56
五、买卖原则 …… 57
第十五节 DMA 指标 …… 58
一、DMA 指标的计算 …… 58
二、DMA 指标的应用(图 2-15) …… 59
三、买卖原则 …… 61
第十六节 CCI 指标 …… 63
一、CCI 指标的含义 …… 63
二、CCI 指标的计算方法 …… 63
三、CCI 曲线的应用 …… 64
四、买卖原则 …… 66
第十七节 ROC 指标 …… 66
一、ROC 的计算方法 …… 66

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、买卖原则 …… 67
第十八节 BOLL 指标 …… 68
一、BOLL 指标的含义 …… 68
二、计算方法 …… 69
三、BOLL 指标的应用(图 2-18) …… 70
四、买卖原则 …… 71
第十九节 摆动量(OSC) …… 72
第二十节 指数平均线 EXPMA …… 72
一、EXPMA 指标的计算公式 …… 72
二、EXPMA 指标的运用 …… 73
三、EXPMA 指标的买卖原则 …… 74
第二十一节 BIAS 指标 …… 74
一、BIAS 指标的含义 …… 74
二、BIAS 指标的计算 …… 75
三、BIAS 指标的应用 …… 75
四、买卖原则 …… 77
五、BIAS 指标应用要点 …… 77
第二十二节 PSY 指标 …… 78
一、计算方法 …… 79
二、PSY 指标的应用 …… 79

第三章 针对不同时机制定相应策略 …… 81
第一节 小盘股与大盘股 …… 81
第二节 绩优股与垃圾股 …… 82
第三节 多头市场与空头市场 …… 86
一、多头陷阱的特点 …… 86
二、空头陷阱的特点 …… 87

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、多空陷阱的应用策略 …… 87
四、股票价格运动的三种趋势 …… 88
五、多头市场的三个阶段 …… 89
第四节 外盘和内盘 …… 89
第五节 主力的心理折磨与我们的对策 …… 91
一、跟主力庄的好处 …… 91
二、如何判断主力庄家进场 …… 92
三、短线庄家 …… 93
四、中线庄家 …… 95
五、高中位阶段的操作策略 …… 97
第六节 常见的应对庄家的洗盘手法 …… 99
一、盘中剧烈震荡 …… 99
二、上升初期拉长阴 …… 100
三、无量跌破平台 …… 101
四、阻力位无功而返 …… 102
五、高位无量横盘 …… 103
第七节 应对加息三大技巧 …… 110
一、忌盲目转存，宜存短期 …… 110
二、优先固定利率和灵活的房贷产品 …… 111
三、多种理财产品替代储蓄定存 …… 112

第四章 业余投资者的股票投资策略 …… 115
第一节 民间股评家殷保华的股票投资经验 …… 115
一、线上阴线买，线下阳线抛 …… 115
二、181 周周均线：牛熊分水岭 …… 115
三、43 天日均线：探底指标 …… 116
四、7 天日均线：短线制胜 …… 116

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、40 月月均线：先涨后跌 …… 117
六、算跌幅，扩大底 …… 117
七、“头顶脚跌”和“脚踏头涨” …… 118
八、控制风险四不买 …… 119
九、殷保华投资名言 …… 120
第二节 看盘技巧和看盘细节 …… 120
一、开盘放量上冲的背后 …… 120
二、跟随庄家的足迹 …… 121
三、当买盘发生变化时 …… 123
第三节 了解当日涨幅排行榜 …… 125
一、关注当天涨幅排行榜 …… 125
二、关注盘面的上下三档买卖盘的信息 …… 125
三、向上突破的契机 …… 126
第四节 高位持盈保泰三大策略 …… 126
一、合理调整仓位 …… 127
二、申购新股 …… 128
三、优选持仓品种 …… 128
第五节 坚持价值判断，发现行业牛股 …… 130
一、买入五部曲 …… 130
二、对话热点问题 …… 132
第六节 按股市规律操作 …… 133
一、“四点一线”最佳买点和 MACD 最佳卖点 …… 134
二、问与答 …… 135
三、跨越式周期转换方式 …… 136

第五章 规避股市风险 …… 139
第一节 合理配置，分散风险 …… 139

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、抛还是不抛 …… 139
二、合理分配资金 …… 140
三、在不同市场间配置 …… 140
四、不同投资产品配置 …… 141
五、庄家常用的欺骗手法 …… 142
第二节 如何看股市上的逃命信号 …… 143
第三节 最大限度地规避投资风险 …… 144
一、固定投入法 …… 144
二、固定比例法 …… 145
三、可变比例法 …… 146
第四节 股灾来了怎么办 …… 147
第五节 战胜震荡市 …… 148
一、涨得太急、太猛都会回调 …… 149
二、心理上的考验 …… 149
三、专家的建议 …… 151
第六节 火眼金睛辨别“妖股” …… 155
一、乌鸦装扮成凤凰 …… 156
二、两点变化 …… 157
三、估值应调整 …… 158
四、细研会计报表附注 …… 159
五、“吃小亏，占大便宜” …… 160
六、警惕“人造利润” …… 160
第七节 紧盯四大调整征兆 …… 161
一、利空政策：最重要的信号 …… 161
二、资金变动：有钱就涨，没钱就跌 …… 163
三、海外成熟市场，股市调整怎样进行 …… 164
四、成交量在高点连续放大：警惕短期风险 …… 165

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节　如何看待股市调整 …………………………………… 166
一、股市为什么要调整 …………………………………… 166
二、国际股市的调整 …………………………………… 167
三、寻找调整的征兆 …………………………………… 169
四、应对调整之道 …………………………………… 170
五、补充 …………………………………… 171
第九节　波段操作，单日 T+0 应对大幅震荡 ………………… 173
一、在大震荡中无所适从 …………………………………… 173
二、如何排遣焦虑和压力 …………………………………… 174
三、成功后的经验和忠告 …………………………………… 174
四、操作四大心法(见下表) …………………………………… 176

附录：股市名言 …………………………………… 177

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　了解我国股票市场

投资者通常需要从两个方面了解股市的基本信息，即基本面和技术面。

所谓基本面，是指通过对影响股票市场走势的一些基础性因素的状况进行分析，可以把握决定股价变动的基本因素，是股票投资分析的基础。

第一节　基本面因素

一、宏观经济状况

从长期和根本上看，股票市场的走势和变化是由一国经济发展水平和经济状况所决定的，股票市场价格波动也在很大程度上反映了宏观经济状况的变化。从国外证券市场历史走势不难发现，股票市场的变动趋势大体上与经济周期相吻合。在经济繁荣时期，企业经营状况好，盈利多，其股票价格也在上涨。经济不景气时，企业收入减少，利润下降，也将导致其股票价格不断下跌。但是股票市场的走势与经济周期在时间上并不是完全一致的，通常，股票市场的变化要有一定的超前，因此股市价格被称作是“宏观经济的晴雨表”。

二、利率水平

在影响股票市场走势的诸多因素中，利率是一个比较敏感的因素。一般来说，利率上升，可能会将一部分资金吸引到银行储蓄系统，从而养活了股票市场的资金量，对股价造成一定的影响。同时，由于利率上升，企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业经营成本增加，利润减少，也相应地会使股票价格有所下跌。反之，利率降低，人们出于保值增值的内在需要，可能会将更多的资金投向股市，从而刺激股票价格的上涨。同时，由于利率降低，企业经营成本降低，利润增加，也相应地促使股票价格上涨。

三、通货膨胀

这一因素对股票市场走势有利有弊，既有刺激市场的作用，又有压抑市场的作用，但总的来看是弊大于利，它会推动股市的泡沫成分加大。在通货膨胀初期，由于货币供应量增加会刺激生产和消费，增长率加企业的盈利，从而促使股票价格上涨。但通货膨胀到了一定程度时，将会推动利率上扬，从而促使股价下跌。

四、企业素质

对于具体的个股而言，影响其价位高低的主要因素在于企业本身的内在素质，包括财务状况、经营情况、管理水平、技术能力、市场大小、行业特点、发展潜力等一系列因素。

五、政治因素

指对股票市场发生直接或间接影响的政治方面的原因，如国际的政治形势、政治事件、国家之间的关系、重要的政治领导人的更换等等，这些都会对股价产生巨大的、突发性的影响。这也是基本面中应该考虑的一个重要方面。

六、政策因素

所谓政策面，是指对股市可能产生影响的有关政策方面的因素。主要可以分为三方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)宏观导向。如政府经济方针、长远发展战略以及体制改革和国企改革的有关思路与措施。

(2)经济政策。包括政府财政政策、税收政策、产业政策、货币政策、外贸政策方面的变化。

(3)根据证券市场的发展要求而出台的一些新的政策法规。如涨跌停板、投资基金管理办法等。

第二节 技术面分析

所谓技术面，指的是用来观察和预测股票市场走势和内在规律的一些指标和方法。

(1)交易量。它是股票市场的一个重要指标，对市场走势有很大影响。交易量的突然放大和缩小往往预示着市场走势即将发生转折，或是由上涨转为下跌，或是由下跌转为上涨。

(2)股价的新高点或新低点。指某种股票上涨或下跌到过去从未有过的高点或低点。从创新高点和新低点的股票数量的对比中，可以判断股票市场的强弱。一般说，创新高难度点的股票多于创新低点的股票时，股市走势将上升；反之，将下跌。

(3)技术图形。根据常用指标、K线理论、形态理论、波浪理论、趋势理论等技术分析方法，通过具体的图形、指标和计算方法，对大盘及个股进行分析判断，并预测未来走势。

从长远角度看，股市波动可能取决于经济周期以及行业周期，但在短期内看，股票市场的波动更多地受制于股市中资本供求双方力量的对比。对中国股市而言，由于发展时间短，市场规模小，除了决定股票价格波动的一般经济因素外，还有一些非经济因素也能产生重要的、有时甚至是决定性的影响。所以投资者一定要多多关注时事和与财经相关的新闻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　解读宏观数据的6大技巧

面对纷繁复杂的经济数据，如何才能抓住关键？上海中期期货公司工业品部钱艳洁一直从事国内外经济数据的搜集和基础整理工作，为公司和客户提供重要的入市依据。

钱艳洁认为，解读经济数据是复杂的工作，循序渐进才能掌握。

一、熟悉关键数据的基本含义和市场影响

在钱艳洁看来，这是基础中的基础。如，UDSA(美国农业部)每月都会定期发布世界农产品月度供需报告。以大豆为例，报告中会涉及多项数据，但年度库存量预测值最为关键，往往在短期内会对全球主要期货市场的大豆期货行情起主要引导作用。因为此数据涵盖种植面积、单产等多个影响供需的数据，最具参考价值。再以铜为例，LME(伦敦金属交易所)定期发布的铜库存对期铜短期走势产生影响。如果分析期铜长期走势，就要重点关注住房开工率和失业率的变动。

二、综合地、全面地看

有时候，尤其是判断宏观情况时，要全面衡量多个指标，而不能孤立看待某项数据。仍以期铜为例，2004年的上半年，国内的投资需求、固定投资、房地产和城市化建设均出现过热态势。为避免经济大起大落，政府及时调控，力争实现“软着陆”，取得一定成效。根据个别指标的表现，国内部分铜投资者认为，经济过热势头已经得到有效控制，以此为据，在铜市大量抛空。而国外投资者通过对更多数据的全面研判，认为中国经济仍存在“硬着陆”风险，认定作为铜最大消费国，中国对铜仍有旺盛需求，入市做多。结果，期铜不断创出新高，抛空的战略投资者损失惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱艳洁提醒，国家相关部门定期发布的预警信号图，将包括工业生产、固定投资、进出口总额等在内的多项指标，以代表冷、热程度的信号灯的形式表现出来(见表 1-1)，非常直观、实用，有助于对宏观形势做出定性衡量和全面把握。

三、动态地、连续地看

相当多的经济指标，是定期发布的月度指标和季度指标，所以，不仅要看当期数据，还要结合以往同类数据，找出变动趋势，将静态数据转化为动态变化。钱艳洁认为，把数据转化为图表是好办法，清楚又直观，能让相对枯燥的数据“活”起来。

四、找出数据的可比性

由于计算方法不同，结果不同，解读数据时，不能混淆。比如，同比是本期与去年同期比较的数据，目的是消除季节变动的影响；环比则是本期与前一期比较的数据，表明现象逐期的发展速度。以今年 3 月份公布的 CPI 为例，3 月份同比(与 2006 年 3 月相比)上涨 3.3%，环比(与 2007 年 2 月相比)下降 0.3%。

五、掌握数据的权威性

不同的发布部门，发布数据的效力不同，需要甄别后使用。以反映广州楼市的数据为例，按照广州市国土房管局公布的数据，2007 年 3 月份广州一手房均价创下去年以来最大跌幅，为 9.1%；但按照国家发改委、国家统计局发布的调查数据，同期广州新建商品住房销售价格同比上涨 8.6%，环比上涨 1.2%。两者间固然有采样标准和计算方法不同的因素影响，但竟然涨跌各异，故尚需要进一步仔细研究。确定更切合广州楼市实际情况的数据，才真正具有指导性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-1 重要经济指标一览

经济指标	指标释义	指标解读
国内生产总值	该国各个经济部门在一定时期(一年或者一季)内所生产的没有扣除资本消费的全部商品和劳务总值	是不同经济数据的综合表现。如增速加快，表明经济处于扩张阶段
工业生产指数	衡量制造业、矿业与公共事业实际产出的重要经济指标，是反映经济周期变化的重要标志	工业生产指数稳步攀升表明经济处于上升期，对于生产资料的需求也会相应增加
设备使用率	工业总产出对生产设备的比率。涵盖的范围包括生产业等八个项目，代表上述产业的产能利用程度	指数在 90%以下，且持续下降，表示经济有衰退的现象。超过 95%以上时，暗示通货膨胀压力急速升高
耐用品订单	所谓耐用品是指不易耗损的货品，如汽车、飞机、电器等重工业产品和制造业产品。反映短期内制造商生产、投资和支出的情况	代表短期内(一个月)制造商生产情形的好坏。由于国防支出和运输部门支出的突发性较强，使得耐用品订单会出现较大的起伏，会影响到数据的有效性
住房开工率	衡量建筑业活跃程度的指标，可预示未来经济的变化	在经济复苏期，会明显上升。显示市场景气、看好
零售销售指数	反映零售业以现金、信用卡形式表现的商品交易情况	指数提升，代表个人消费支出的增加，经济情况好转
生产者物价指数	衡量各种商品在不同生产阶段的价格变化情形	会对消费价格、消费心理产生影响。上扬对生产资料偏向利多
消费者物价指数	与居民生活有关的产品及劳务价格统计出来的物价变动指标。反映消费者花费在商品、劳务等方面的价格变化，是观察通货膨胀的一项重要指标	用来反映市场价格变化的总体情况。如持续明显上升，整体经济有通货膨胀的压力
消费者信心指数	反映该国国民对经济发展的看好程度，可预示未来消费支出的变化	稳步上扬，表明消费者对未来收入预期看好，消费支出有扩大的迹象，有利于经济走好
对外贸易	反映该国在一个时期内，对外贸易总额的收入与支出情况	如流入大于流出，为贸易顺差。反之，则为逆差
个人收入	个人收入总和反映该国个人的实际购买力水平。可用来预示消费者对于商品、服务等需求的变化	个人所得提高，代表经济好转
个人消费支出	个人购买商品和劳务的支出，是衡量居民消费支出的重要指标	如果增加，对于基本生产资料而言应有利多影响
失业率	一定时期失业人口占劳动力人口的百分比，用来衡量非农就业人口的经济指标	在经济衰退的情况下，失业率上升，非农就业人口下降

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、理解实际值与预测值的差异

重要数据出台之前，业内分析员往往会预先提出预测数据。预测数据会在一定程度上影响公众的心理预期，所谓的“提前消化”也不容忽视。仍以今年 3 月份 CPI 的发布为例，新闻发布会召开之前，CPI 超过 3.3%的可能性被市场反复提及。当 CPI 被确认为 3.3%时，利空的消息已部分被提前消化，反被视为“利空出尽”。市场在遭受瞬间影响后，大盘恢复继续上涨走势。

第四节　判断股市大趋势

根据国外经济与金融的研究分析，判断股市多空走向、把握其发展趋势至少有下列征兆可供参考。

分析经济成长是否趋于衰退

(1)据政府有关部门所发布的各项经济指标与景气对策信号，分析经济成长是否趋于衰退。如政府有关部门发表的经济成长预测、工业生产月增率、失业率以及各项领先指标等，无不透露重要信息。倘若经济呈现衰退迹象，股市便缺乏实力支撑，纵有所谓“资金行情”，亦难望其持久。

(2)通货膨胀有无上升趋势。通货膨胀不仅使企业因物价与工资上升，成本升高，同时亦使多数低收入与固定收入者的购买力降低，也会间接影响企业获利。固然通货膨胀初期企业因拥有低价库存原料与成品以及房地产等优势可保盈利不衰，且有过之，但毕竟为时甚短。一旦通胀恶化，股市必然陷于空头走势。

(3)利率是否大幅扬升。当国际间利率大幅扬升，各国为防止其本国资金大量外流，亦必被迫采取提高利率的做法。前些年由于美国联邦储备理事会提高重贴现率 0.5 个百分点，由原先的 6.5%提高至 7%，美国各大银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随即调升其利率至11%以上，以致欧洲各工业国家亦均在考虑调高其重贴现率。若欧洲各国跟进，则全球利率势必攀升，影响全球经济发展乃可预见。

此外，如果通货膨胀持续上升，则政府为安定民生，遏阻金融投机，亦必采取紧缩金融措施，迫使利率上升。利率上升，企业经营成本上扬，获利能力相对削弱，股市当然蒙受不利，这也就是当美国联邦储备理事会宣布调高重贴现率，华尔街股市立即大幅挫落的道理。

(4)房地产景气是否呈现衰退。通常房地产景气与股市盛衰几近同步运行。若是房地产景气活络，股市亦必活络，反之，若房地产景气呈现衰退，则股市亦难保繁荣。

房地产业，前几年随同股市繁荣而大幅上扬。上涨幅度以倍数计，但近年来已呈下挫，不论预售房销售率或房屋中介业绩均呈下降，值得投资大众密切注意。

(5)股市是否出现脱序性飙涨。股市一旦出现脱序性飙涨，必有几项特色：①多数股票“本益比”偏高，与上市公司实际获利能力显然不相称。②小型股、投机股股价连续飙升。③价涨量缩，甚至呈现无量上涨。④股场内人潮汹涌，充满乐观气氛，显示股市“过热”。⑤各项技术分析指标显示股市严重“超买”。

检讨过去每次股市“崩盘”，股市由多头市场转入空头市场，莫不经历此一脱序性飙涨阶段。因此，一旦有个风吹草动，或是做手已经捞饱开溜，势必引发恐慌性大卖出，股价遽挫，从而转入空头市场。

(6)国际原油价格是否大幅上扬。截至目前，尚无更经济有效的能源足以取代石油的地位。一旦石油价格大幅上扬，则整个世界经济势必受到重大影响。

由于产油国组织与非产油国组织的各产油国家步调渐趋一致，目前国际石油价格可望持稳，但如国际原油价格持续上扬，则情况或有改变，对全球股市势必产生重大冲击，两次中东石油危机足为借鉴。

(7)劳动力与环保问题是否日益恶化。劳动力与环保两大问题，足以挫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伤经济发展，并降低企业界投资意愿。

(8)政治与社会是否持续稳定与安定。繁荣的股市有赖稳定的政治与安定的社会为支撑，倘若政局动荡不安，经济发展必受影响，社会秩序混乱，则必降低企业投资意愿，股市转入空头市场亦属必然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 重要股市指标的应用方法

技术指标作为股价走势中最重要的信息，通常是影响投资者做出买卖决策的重要因素，但是面对繁多的技术指标，投资者往往不知如何选择，纵然有心人采取全面衡量法，也会造成技术指标间的互相冲突，并因找不出合理的解释而备感苦恼。在琳琅满目的技术指标中，实际有很多指标的研判方法和效果往往会有部分性质的雷同。因此，投资者在运用技术指标的时候，首先要将指标进行对比，总结分析各个指标的应用方法和各自的利弊，再在实践应用中反复推敲，以避免因为技术指标太多的关系造成运用上的混淆。

下面我们来介绍最重要的一些指标的应用，这些投资指标都是人们多年来的经验总结，大多是在实际操作中得到了验证，但是投资者不能一概而论，照本宣科，要学会在实战中综合地运用各种指标，从而做出准确的投资判断。

需要提醒读者注意的是不同的券商提供图形的标识、指标图形的颜色可能会稍有差异，但是本质上并没有区别。

第一节 MACD 指标

一、MACD 指标的含义

MACD 指数(Moving Average Convergence Divergence)，中文全称为平滑异同移动平均线，最初是由 GERALD APPLE 所创，其利用两条长、短期的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平滑平均线，计算两者之差离值，作为研判行情买卖之依据。在图形显示中通常有 DIF 线、DEA 线和 MACD 线。其中 DIF 线表示收盘价短期、长期指数平滑移动平均线间的差；DEA 线表示 DIF 线的 M 日指数平滑移动平均线；MACD 线表示 DIF 线与 DEA 线的差，通常用彩色柱状线加以表示。

二、计算方法

MACD 是以计算两条不同速度(长期与中期)的指数平滑移动平均线(EMA)的差离状况来作为研判行情的基础。

①首先分别计算出收市价 SHORT(短期)日指数平滑移动平均线与 LONG(长期)日指数平滑移动平均线，分别记为 EMA(SHORT)与 EMA(LONG)。

②求这两条指数平滑移动平均线的差，即：

DIFF＝EMA(SHORT)－EMA(LONG)

③再计算 DIFF 的 MID 日指数平滑移动平均线，记为 DEA。

④最后用 DIFF 减 DEA，得 MACD。MACD 通常绘制成围绕零轴线波动的柱形图。

在绘制的图形上，DIFF 与 DEA 形成了两条快慢移动平均线，买进卖出信号也就由这两条线的交叉点决定。很明显，MACD 是一个中长期趋势的投资技术工具。

三、参数

SHORT——短期、LONG——长期、M——天数(一般为 12、26、9 天)。MACD 指数计算中的参数设置，主要是针对 SHORT(短期)、LONG(长期)这两条指数平滑移动平均线以及天数 M 进行设置。通常我们将这三个天数依次设置 12、16 和 9 天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、MACD 指数平滑异同移动平均线用法

①DIF、DEA 均为正，DIF 向上突破 DEA，这是买入信号。

②DIF、DEA 均为负，DIF 向下跌破 DEA，这是卖出信号。

③DEA 线与 K 线发生背离，为行情反转信号。

④分析 MACD 柱状线，由红变绿(正变负)，卖出信号；由绿变红，买入信号。

五、买卖原则

①DIF、MACD 在 0 以上，大势属多头市场。DIF 向上突破 MACD，可作买，若 DIF 向下跌破 MACD，只可作原单的平仓，不可新卖单进场。

②DIF、MACD 在 0 以下，大势属空头市场。DIF 向下跌破 MACD，可作买、若 DIF 向上突破 MACD，只可作原单的平仓，不可新买单入场。

③牛离差：股价出现二或三个近期低点，而 MACD 并不配合出现新低，可作买入。

④熊离差：股价出现二或三个近期高点，而 MACD 并不配合出现新高，可作卖出。

⑤高档两次向下交叉大跌，低档两次向上交叉大涨。

六、MACD 指标的优点

①自动定义目前市场趋势向上或向下，避免逆势操作的潜在风险。

②在认定主要趋势后才制定入市策略，这种做法避免无谓的入市次数。

③如果错把熊市当牛市，损失也会在一定的范围以内，不至于损失惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、MACD 指标的缺点

①MACD 是一个反映长期趋势的投资技术工具，需和其他指标配合使用，才能精确地判断股价走势。

②无法在升势的最高点发出出货讯号及无法在跌势最低点发出入货讯号，即讯号来得慢些。

③入市次数减到最小，将失掉部分盈利良机。

八、MACD 指标的操作案例

图 2-1 中的买入和卖出信号很好地对股价走势做出了判断，如果投资者能够及时把握的话，一定能够最大限度地减少损失，增加盈利。



图 2-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 DMI 指标

动向指数 DMI(Directional Muvement Index)指标是由 J.Wells Wilder 于 1978 年在 New Concepts in Technical Trading Systems 一书中首先提出。DMI 指标提示投资人不要在大盘调整过程中入场交易，一旦市场变得有利润时，DMI 立刻引导投资者进场，并且在适当的时机退场。DMI 指标是近年来受到相当重视的指标之一。

DMI 根据每日的最高价、最低价及收市价来逐日相互比较，主要是寻求在此期间上升动力和下降动力谁大谁小或相等，以透视出市场内部力量是买家强或卖家强。

一、DMI 的含义

1. 真实波幅 (TR)

以下面三种情况计算差额，其最大值为 TR。

①今日最高价与今日最低价的差额绝对值。

②今日最低价与昨日收市价的差额绝对值。

③今日最高价与昨日收市价的差额绝对值。

2. 无动向日

无动向日可分为内移日和两力均衡日。

①内移日：今日最高价等于或低于昨日最高价且今日最低价高于或等于昨日最低价，则今日动向值为 0，“+DM=0”，“−DM=0”。

②两力均衡日：今日最高价较昨日最高价更高，其差额绝对值刚好等于今日最低价，较昨日最低价更低的差额绝对值，形成两力均衡走势，则今日动向值为 0，“+DM=0”，“−DM=0”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 上升动向 (+DM)

上升动向的定义是今日最高价较昨日最高价更高，相对的今日最低价不低于昨日最低价，+DM 为今日最高价减昨日最高价，或今日最高价较昨日最高价更高，同时最低较昨日最低价低，且最高价差值的绝对值大于最低价差值，大于最高价差值的绝对值，则－DM 为今日最高价减昨日最高价。

4. 下降动向 (–DM)

下降动向的定义是今日最低价低于昨日最低价，相对的今日最高价不高于昨日最高价，－DM 为昨日最低价减今日最低价，或今日最高价较昨日最高价高，同时最低价较昨日最低价低，且最低价差值的绝对值大于最高价差值的绝对值，则－DM 为昨日最低价减今日最低价。

DMI 指标在图形中显示为四条线，第一条是＋DI，第二条是－DI，这两条线交叉的信号是指导投资者买卖的。当＋DI 上交叉－DI 为买进，而＋DI 下交叉－DI 为卖出，这一买卖法则在沪深两市的运用中感觉反应过快，容易引人误入陷阱。因此，在一个投机性较强的市场中不易运用，以免给投资者带来伤害。第三条是 ADX 线，又称方向线，是为操作者设计的买卖线，该线不管市场是处于一个多头还是一个空头，ADX 均会向上运动，每当 ADX 线在 50 以上向下转折之际，也就是市场发生转变之时，即在上涨的股票此时可获利了结，而对一个连续下跌的股票已到终点，买进时机到来，而且准确性相当高。第四条线 ADXR 线被称为评估线，是对市场性质评估而设定的一条线，简单地说，当 ADXR 在 25 以上时，表示市场比较活跃，若 ADXR 逐渐下跌至 25～20 之间时，市场已经进入了无趋势状态，即人们称的牛皮市。此时，应立刻停止使用 DMI 指标，投资人应依靠其他指标来做出正确的判断。

二、DMI 指标的计算方法

1. 动向指数运算的基本程序

①按一定规则比较每日股价波动产生的最高价，最低价和收市价，计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算出每日股价波动的真实波幅 TR、上升动向＋DM 和下降动向－DM，在运算基日基础上按一定天数将其累加，以求 N 日的 TR、＋DM 和－DM 值。

②将 N 日的上升动向值和下降动向值分别除以 N 日的真实波幅值，从而求出 N 日的上升指标＋DI 和下降指标－DI。

③通过 N 日的上升指标＋DI 和下降指标－DI之间的差和之比，计算出每日动向指数 DX。

④按一定天数将 DX 累加后平均，求得 N 日的平均动向指数 ADX。

2. 制作动向指数的具体计算程序和方法

(1)计算真实波幅(TR)。动向指数中的真实波幅是通过比较下列三种股价差额的绝对值，取其中最大的价差绝对值作为股价的每日真实波幅。

①当日最高价与当日最低价之间的价差。

②当日最低价与上日收市价之间的价差。

③当日最高价与上日收市价之间的价差。

(2)计算当日动向值。当日动向值分上升动向、下降动向和无动向三种情况，每天的当日动向值只能是三种情况中的一种。

①上升动向(＋DM)。当日最高价高于上日最高价的部分为当日上升动向值，即＋DM值，条件是上升动向值必须大于当日最低价减去上日最低价的绝对值，否则＋DM＝0。

②下降动向(－DM)。当日最低价低于上日最低价的部分为当日下降动向值，即－DM 值，条件是下降动向值必须大于当日最高价减去上日最高价的绝对值，否则－DM＝0

③无动向(Zero Directional Movement)。无动向代表当日动向值为“零”时的情况，即当日的＋DM＝0。有两种股价波动情况可能出现无动向：当当日最高价低于上日最高价并且当日最低价高于上日最低价时；当上升动向值正好与下降动向值相等时；这两情况下的±DM 值均为零。

(3)计算 14日的 TR，＋DM 和－DM。动向指数是一种对股价趋势的分析工具，因此采用一定天数的平均指标更能反映市场趋势。平均指标的采样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天数过多，指数摆动较为平滑，采样天数过少，指数摆动又过于敏感，一般是以14日采样作为运算的基础天数。

14日的TR即TR14为14天的TR之和，同理，14日±DM即±DM14为14天的±DM之和。

为简化计算过程，在第一个TR14计算出来之后，RT14的计算方法可改为：当日TR14＝上日TR14－上日TR14/14＋当日TR。＋DM14和－DM14的简化方法以此类推。

(4)计算上升指标(＋DI)和下降指标(－DI)。上升指标和下降指标的计算方法为分别将其上升的动向值和下降的动向值除以真实波幅值。即：＋DI14＝＋DM14/TR14　－DI14＝－DM14/TR14

(5)计算动向指数(DX)。动向指数是上升指标与下降指标之间的差和之比，它的计算公式如下：

DX＝〖(＋DI14)－(－DI14)〗/〖(＋DI14)＋(－DI14)〗×100%

(6)计算平均动向指数(ADX)。由于每日的动向指数值跟随每日股价波幅起落，上下起伏较大，为使动向指数表现得比较平滑，一般以平均动向指数作为最终的分析指标。平均动向指数仍按14天作为运算基础，它的计算公式为：

ADX＝(DX1＋DX2＋…＋DX14)/14

同样，为运算能够简化，在计算出第一个ADX后，平均动向指数的计算公式可改为：

当日ADX＝(上日ADXL×13＋当日DX)/14

(7)动向指数图的绘制。在以上计算过程中得出三个重要数值＋DI、－DI和ADX后，可将它们绘制在动向指数图上。动向指数图一般绘于股价走势图下方，横轴表示时间，绘制时要与股价走势时间相对应，以便分析研判，纵轴表示数值单位，由于三种数值的单位均在0～100之间，可用0和100表示纵轴的单位坐标。

在绘制图表过程中，要用线条将每日数值逐日连接起来，形成三条波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动曲线。

三、买卖原则

①＋DI 上交叉－DI 时作买。

②＋DI 下交叉－DI 时作卖。

③ADX 于 50 以上向下转折时，代表市场趋势终了。

④当 ADX 滑落到＋DI 之下时，不宜进场交易。

⑤当 ADXR 介于 20～25 时，指标失真，推荐采用其他指标作为交易参考。

DMI 属于趋向类指标(见图 2-2)，用于辨别行情是否发生转变。一旦市场变得有利可图时，DMI 立刻会引导投资者进场，并且在适当的时机提醒投资者退场。然而，该指标只适用于市场行情的发展期，而对牛皮盘局时，该技术指标略显不足。

DMI 的特点是当股价朝着一个趋势方向单边运行时，投资者按照 DMI 操作，可以在单位时间内最大限度地获取大利，或以最小的代价逃大顶以避免出现较大损失。DMI 属于较为长期交易的指标，当行情处于盘局时，按照该指标操作会令投资者蒙受损失，不知所措。

四、DMI 的行走有效的使用方法(图 2-2)

近期，有股市专家针对以上特点推荐的做法是把依据正负 DI 数值通过公式计算出的平均线 ADX、ADXR 与＋DI、－DI 结合起来使用，经实战检验效果也很好，下面简单介绍一下使用方法：

①将 ADX 线与 ADXR 线视作引导线，当股价走势明显处于向单一方向运行时，不论股价运行方面是上涨还是下跌，ADX 与 ADXR 均会呈斜线向上运行，即股价会持续上涨或持续下跌。

②当 ADX 与 ADXR 线相距很近，呈向上运行时，正 DI 快速接近 ADX 与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ADXR这两条引导线，表明股价将有一段上扬行情，如+DI快速接近并越至ADX与ADXR上边，且ADX与ADXR形成黄金交叉时，意味着股价将会有急速上攻行情，表明该股的庄家是强庄，投资者可即时介入，后市获利相当可观。

③当ADX与ADXR线相距很近，呈向上运行时，负DI快速接近ADX与ADXR这两条引导线，表明股价将有一段下跌行情，如负DI快速接近并越至ADX与ADXR上边，且ADX与ADXR形成交叉时，意味着股价将会有急速下跌行情，表明该股的庄家出逃迹象明显，持股者应立即不计成本地抛出离场，以免蒙受惨重损失。

④在涨势中，ADX与ADXR形成死叉，意味着涨势即将结束，在跌势中，ADX与ADXR形成交叉，意味着跌势即将结束。



图 2-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 TRIX 指标

TRIX(Triple Exponentially Smoothed Moving Average)为股价之三重指数平滑移动平均线。此指标类似于 MACD，属于长期趋势指标。长线操作时采用本指标的信号，可以过滤掉一些短期波动的干扰，避免交易次数过于频繁，造成部分无利润的买卖及手续费的损失。本指标是一项超长周期的指标，长时间按照本指标信号交易，获利百分比大于损失百分比，利润相当可观。

一、TRIX 指标的计算

TRIX 的计算公式比较复杂，在这里不再做介绍，因为计算的过程在券商的行情分析系统里都已经完成，我们只需要掌握这些图形的应用即可。

二、买卖原则

下面我们以图 2-3 为例，介绍 TRIX 指标的买卖原则。

①盘整行情本指标不适用。

②TRIX 向上交叉其 TMA 线，买进。

③TRIX 向下交叉其 TMA 线，卖出。

④TRIX 与股价产生背离时，应注意随时会反转。

TRIX 指标不动如山，一年到头出现信号的几率不多，甚至于一些有利润幅度的波动，也无法引发 TRIX 产生信号，对部分急躁型的股民而言，利润行情得来不易，但是，TRIX 却无法解决这个问题。打算进行长期控盘或投资时，趋向类指标中以 TRIX 最适合。投资者可以对部分资金常年使用 TRIX 信号交易，一路上不管风浪多么大，都必须心定如山，情绪更须如行云流水，不可以半途打退堂鼓，否则前功尽弃，将造成大损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

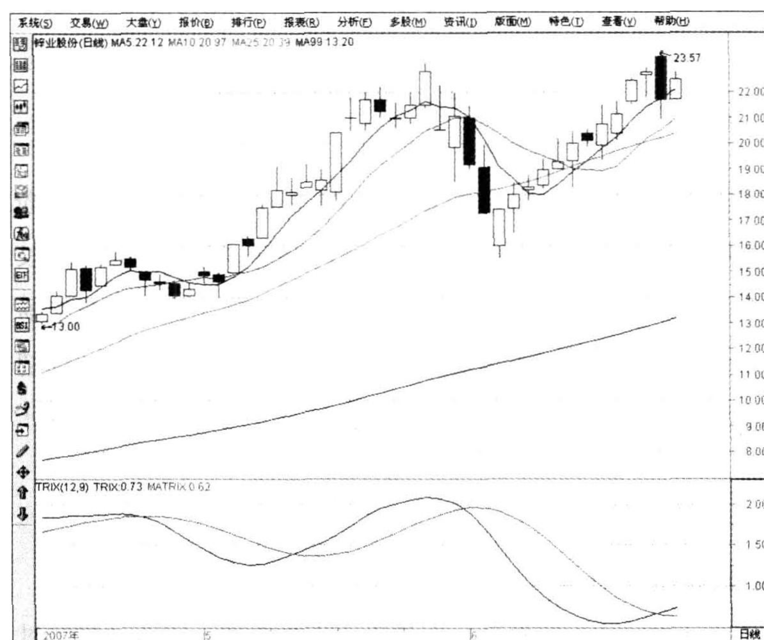


图 2-3

第四节 AR、BR 指标

人气指标(AR)和意愿指标(BR)都是以分析历史股价为手段的技术的指标，其中人气指标较重视开盘价格，从而反映市场买卖的人气；意愿指标则重视收盘价格，反映的是市场买卖意愿的程度，两项指标分别从不同角度对股价波动进行分析，达到追踪股价未来动向的共同目的。

一、人气指标 AR 的计算方法

人气指标是以当天开市价为基础，以当天开市价分别比较当天最高、最低价，通过一定时期内开市价在股价中的位置和影响，反映市场买卖的人气。一般设定的周期为 14 日或 26 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)BR 计算公式。

①多头力道强度＝今天最高价－昨天收盘价

②空头力道强度＝昨天收盘价－今天最低价，如果(1)和(2)≤0，则一律记录成 0

③多头总强度＝26 天的多头力道总和

④空头总强度＝26 天的空头力道总和

BR＝(3/4)×100

注：BR 一旦超过 300 以上，且持续上升，则其数据会以三级跳的方式前进，此为其计算公式的特征。

(2)AR 计算公式。

①向上推力＝今天最高价－今天开盘价

②向下重力＝今天开盘价－今天最低价

③推力和＝26 天的向上推力总和

④重力和＝26 天的向下重力总和

⑤AR＝(3/4)×100

注：除权、除息不影响 AR 的计算数据，所以不需要做调整。

二、人气指标 AR 的基本应用法则

①AR 值以 100 为中心地带，其±20 之间，即 AR 值在 80～120 之间波动时，属盘整行情，股价走势比较平稳，不会出现剧烈波动。

②AR 值走高时表示行情活跃，人气旺盛，过高则表示股价进入高价，应选择时机退出，AR 值的高度没有具体标准，一般情况下，AR 值上升至 150 以上时，股价随时可能回档下跌。

③AR 值走低时表示人气衰退，需要充实，过低则暗示股价可能跌入低谷，可考虑伺机介入，一般 AR 值跌至 70 以下时，股价有可能随时反弹上升。

④从 AR 曲线可以看出一段时间的买卖趋势，并具有先于股价到达峰顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或跌入谷底的功能，观图时主要凭借经验，并与其他技术指标配合使用。

三、意愿指标的计算方法

意愿指标是以昨日收市价为基础，分别与当日最高、最低价相比，通过一定时期收市价在股价中的地位，反映市场买卖意愿的程度。

四、意愿指标 BR 的基本应用法则

①BR 值的波较 AR 值敏感，当 BR 值在 70～150 之间波动时，属盘整行情， 应保持观望。

②BR 值高于 400 以上时，股价随时可能回档下跌，应选择时机卖出；BR 值低于 50 以下时股价随时可能反弹上升，应选择时机买入。

五、AR、BR 应用法则

下面我们以图 2-4 为例，介绍 AR、BR 指标的应用。

一般情况下，AR 可以单独使用，BR 则需与 AR 并用才能发挥效用，因此，在同时计算 AR、BR 时，AR 与 BR 曲线应绘于同一图内，AR 与 BR 合并后，应用及研判的法则如下：

①AR 和 BR 同时急速上升，意味股价峰位已近，持股时应注意及时获利了结。

②BR 比 AR 低，且指标处于低于 100 以下时，可考虑逢低买进。

③BR 从高峰回跌，跌幅达 1.2 时，若 AR 无警戒信号出现，应逢低买进。

④BR 急速上升，AR 盘整小回时，应逢高卖出，及时了结。

AR、BR 二者中的 AR 可以单独使用，但是 BR 却无法单独使用，须配合 AR 指标使用，可以有效提供投资者辨认高价圈和低价圈。BR 代表人气指标，依反市场心理，当市场人气狂热时卖出，人气悲观时买进；AR 代表股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

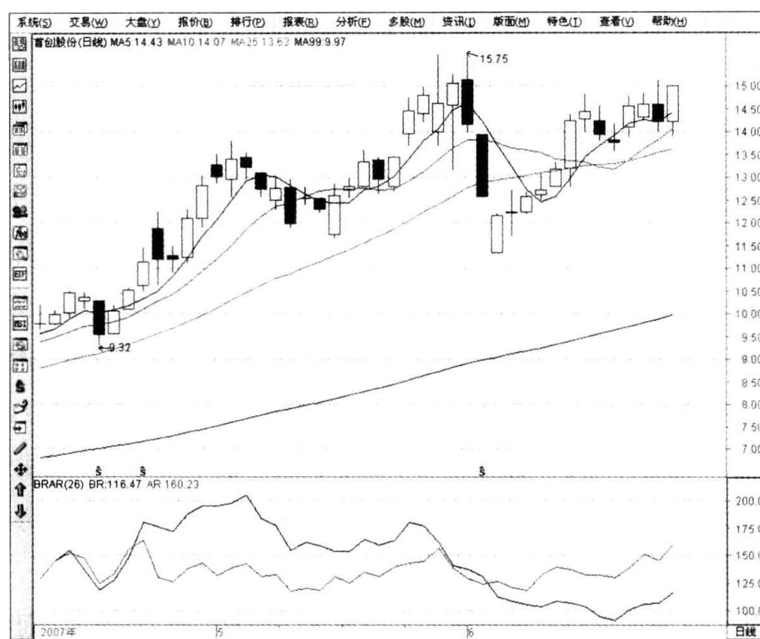


图 2-4

价气势指标，测量市场真实的潜在动能，藉由二者之间微妙的变化，提供买卖信号。

六、AR、BR 买卖原则

①BR＝100 是强弱的均衡状态。

②BR＜AR，而 AR＜50 时可买。

③BR 由高档下跌一半，股价反弹。

④BR 由低档上涨一半，股价回档。

⑤当 BR＞300 时，进入高价圈。

⑥当图形由 BR＞AR 转而变成 BR＜AR 时，可以做底操作。

⑦当 AR＞180 时，进入高价圈。

⑧当 AR＜100 之后急剧下跌，致使 AR＜40 时可买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 CR 指标

中间意愿指标(也有软件称之为“带状量能线”)CR 指标与 AR、BR 指标有很多相似之处，都是属于分析股市多空双方力量对比、把握买卖股票时机的一种中长期技术分析工具，但是 CR 又具有自己独特的功能，其与 AR、BR 指标最大的不同在于采用中间价作为计算的基准，由于价格虽然收高，但其中一天的能量中心却较前一天为低，这是一个不可忽略的重点。CR 可以和 BR、AR 完全分开独立使用，对于股价何时上涨、何时下跌提供难得的参考。CR 本身配置 4 条平均线，平均线又较 CR 先行若干天，另一方面，平均线之间又相互构筑一个强弱带，被应用于对股价进行预测。

另外，CR 指标不但能够测量人气的热度、价格动量的潜能，而且能够显示出股价的压力带和支撑带，为分析预测股价未来的变化趋势、判断买卖股票的时机提供重要的参考。

CR 指标的一般判断标准主要集中在 CR 数值的取值范围、CR 指标曲线的形态以及 CR 指标曲线与股价曲线的配合等方面来考察。

一、CR 指标的计算公式

CR 指标的计算公式和参数为：

多方强度＝H－Ym

空方强度＝Ym－L

H 为当日的最高价；L 为当日的最低价；Yc 为昨日(上一个交易日)的中间价。

BR(N)＝P1/P2×100；P1(N)＝Σ(H－Ym),P2(N)＝Σ(Ym－L)

从式中可以看出，CR 表示 N 天以来多空双方总的强度的比值。CR 指标越低，多方力量越强；CR 指标越小，空方力量越强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、CR 指标的应用(图 2–5)

①从 CR 的计算公式我们可以看出，CR 指标很容易出现负值，但按通行的办法，在 CR 指标研判中，一旦 CR 数值出现负值，一律当成 0 对待。

②和 AR、BR 指标一样，CR 值为 100 时也表示中间的意愿买卖呈平衡状态。

③当 CR 数值在 75～125 之间波动时，表明股价属于调整行情，投资者应以观望为主。

④在牛市行情中(或对于牛股)，当 CR 数值大于 300 时，表明股价已经进入高价区，可能随时回档，应择机抛出。

⑤对于反弹行情而言，当 CR 数值大于 200 时，表明股价反弹意愿已经到位，可能随时再次下跌，应及时离场。

⑥在盘整行情中，当 CR 数值在 40 以下时，表明行情调整即将结束，股价可能随时再次向上，投资者可及时买进。

⑦在熊市行情末期，当 CR 数值在 30 以下时，表明股价已经严重超跌，可能随时会反弹向上，投资者可逢低吸纳。

⑧CR 指标对于高数值的研判的准确性要高于 CR 对低数值的研判，即提示股价进入高价位区的能力比提示低价位区强。

在一定程度上，CR 指标具有领先股价走势的示警作用，尤其是在股价见顶或筑底方面，能比股价曲线领先出现征兆。若股价曲线与 CR 指标曲线之间出现背离现象，则可能预示股价走势即将反转。CR 指标曲线与股价曲线的配合使用主要从以下几方面进行的。

①当 CR 指标曲线节节向上攀升，而股价曲线也同步上升，则意味着股价走势是处于强势上涨的阶段，股价走势将维持向上攀升的态势，投资者可坚决持股待涨。

②当 CR 指标曲线继续下跌，而股价曲线也同步下跌，则意味着股价走势处于弱势下跌的阶段，弱势格局难以改变，此时，投资者应以持币观望

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为主。

③当 CR 指标曲线开始从高位掉头向下回落，而股价曲线却还在缓慢向上扬升，则意味着股价走势可能出现“顶背离”现象，特别是股价刚刚经历过了一段比较大涨幅的上升行情以后。当 CR 指标曲线在高位出现“顶背离”现象后，投资者应及时获利了结。

④当 CR 指标曲线从底部开始向上攀升，而股价曲线却继续下跌，则意味着股价走势可能出现“底背离”现象，特别是股价前期经过了一轮时间比较长、跌幅比较大的下跌行情以后。当 CR 指标曲线在底部出现“底背离”现象以后，投资者可以少量分批建仓。

⑤CR 指标对“顶背离”研判的准确性要远远高于对“底背离”的研判。

三、买卖原则

下面我们以图 2-5 为例，介绍 CR 指标的买卖原则。

①CR 平均线周期由短到长分成 a、b、c、d 4 条。

②由 c、d 构成的带状称为主带，a、b 构成的带状称为副带。

③CR 跌至带状以下两日时，买进。

④CR 亦会对股价产生背离现象。

⑤CR 由带状之下上升 160%时，卖出。

⑥CR 跌至 40 以下，重回副带，而 a 线由下转上时，买进。

⑦CR 上升至带状之上时，而 a 线由上转下时，宜卖出。

⑧主带与副带分别代表主要的压力支撑及次要压力支撑区。

⑨CR 在 300 以上，渐入高档区，注意 a 线变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

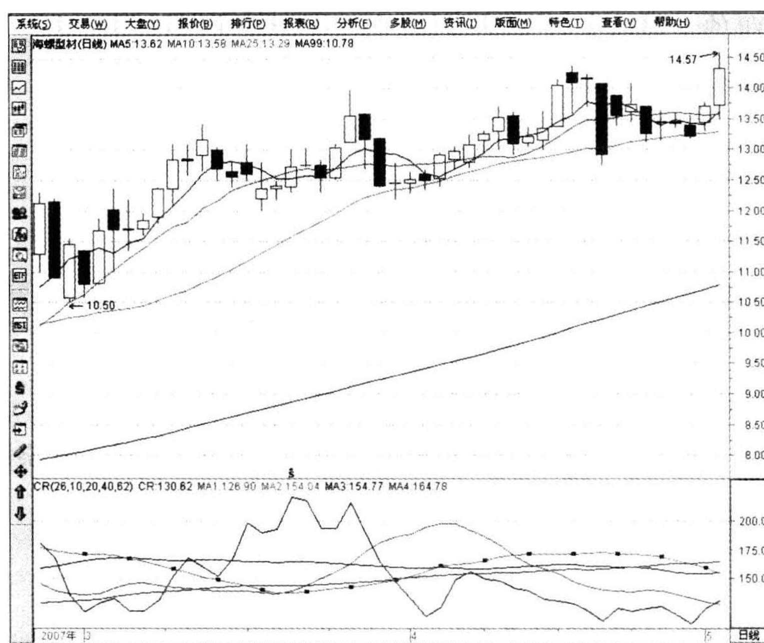


图 2-5

第六节　VR 指标

即 VR 指标容量比率指标，是一项通过分析股价上升日成交额(或成交量，下同)与股价下降日成交额比值，从而掌握市场买卖气势的中期技术指标。其计算周期一般设定为 14 日或 26 日。

一、VR 指标的计算公式

VR＝{N 日内股价上涨日的成交值总和＋1／2(N 日内股价平盘的成交值总和)}/{N 日内股价下跌日的成交值总和＋1／2(N 日内股价平盘日的成交值总和)}×100

在上述公式中：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①VR 的分布为：

低价区域：70～40——是可进区域；

完全区域：150～80——正常分布区域；

获利区域：169～450——视情况设定获利了结点；

警戒区域：450 以上时——警戒股市可能过热是为卖点。

②交易金额突然增加，VR 值也直线上升，常会带来上升股市的开始。

③低档时 VR 增加，而股价未增，为介入时机。

④高档时 VR 增加，而股价增加，需注意高档出货。

注：一般而言，VR 指标在观察低价圈时，较具可信度；观察高价圈时， 宜与其他指标一并参考。

二、VR 指标的应用(图 2–6)

①将 VR 值划分下列区域，根据 VR 值大小确定买卖时机。

低价区域：40～70 可以买进；

安全区域：80～150 持有股票；

获利区域：160～450 根据情况获利了结；

警戒区域：450 以上伺机卖出。

②当成交额经萎缩后放大，而 VR 值也从低区向上递增时，行情有可能开始变动，是买进的时机。

③VR 值在低价区增加，股价牛皮盘整，可考虑伺机买进。

④VR 值升至安全区内，而股价牛皮盘整时，一般可以持股不卖。

⑤VR 值在获利区增加，股价亦不断上涨时，应把握高档出货时机。

⑥一般情况下，VR 值在低价区的买入信号可信度较高，但在获利区的卖出时机要把握好，由于股价涨后可能再涨，在确定卖出之前，应与其他指标一起研判。

VR 实为成交量之强弱指标，运用在过热的市场及低迷的盘局中，进一步辨认头部和底部的形成，有相当的作用，VR 可与 PSY 配合使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、买卖原则

下面我们以图 2-6 为例，介绍 VR 指标的买卖原则。

①VR 下跌至 40%以下时，市场极易形成底部。

②VR 值一般分布在 150%左右最多，一旦越过 250%，市场极易产生一段多头行情。

③VR 超过 350%以上，应有高档危机意识，随时注意翻转的可能，可配合 CR 及 PSY 使用。

④VR 运用在寻找底部时较为可靠，确认头部时，多配合其他指标使用。



图 2-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 OBV 指标

即 OBV 指标能量潮指标，英文全称为 On Balance Volume，也有人称之为“成交量净额指标”，由美国股市分析家葛兰碧于 20 世纪 60 年代提出的，是一重点研判股市成交量的短期技术分析工具。

股市技术分析的四大要素为价、量、时、空。OBV 指标就是以“量”这个要素作为突破口，来发现热门股票、分析股价运动趋势的一种技术指标。它是将股市的人气——成交量与股价的关系数字化、直观化，以股市的成交量变化来衡量股市的推动力，从而研判股价的走势。关于成交量方面的研究，OBV 能量潮指标是一种相当重要的分析指标之一。

OBV 指标由 OBV 值和 OBV 线构成。OBV 线方法是葛兰碧的又一大贡献。他将“量的平均”概念加以延伸，认为成交量是股市的元气，股价只不过是它的表象特征而已。因此，成交量的变化通常在股价变化之前。这种“先见量、后见价”的理论早已为股市所证明。

一、OBV 指标的计算方法

当日 OBV＝前一日 OBV＋今日成交量

注：如果当日收盘价高于前日收盘价，则取正值，反之，取负值，平盘取零。

二、OBV 指标的应用

OBV 线的基本理论基于股价变动与成交量值间的相关系数极高，且成交量值为股价变动的先行指标，短期股价的波动与公司业绩兴衰并不完全吻合，而是受人气的影响，因此从成交量的变化可以预测股价的波动方向。

①当股价上涨而 OBV 线下降时，表示能量不足，股价可能将回跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②当股价下跌而 OBV 线上升时，表示买气旺盛，股价可能即将止跌回升。

③当股价上涨而 OBV 线同步缓慢上升时，表示股市继续看好，仍有荣面。

④当 OBV 线暴升，不论股价是否暴涨或回跌，表示能量即将耗尽， 股价可能止涨反转。

相对于其他指标而言，OBV 指标的研判最好是使用于上市两年并且上市以来一直下跌的新股，OBV 指标的实战技巧主要集中在 OBV 曲线的形态及运行方向的方面。下面以分析家软件上的 OBV 指标来揭示其买卖和观望功能。(注：在大部分股市软件上，OBV 指标的参数是固定的)。

三、买卖原则

下面我们结合图 2-7，介绍 OBV 指标的买卖原则在实践操作中的运用。

①必须观察 OBV 之 N 字形波动。

②当 OBV 曲线在一定的水平位置横向运行了很长一段时间以后，一旦 OBV 曲线快速向上运行，突破前期平台，并且股价也伴随大成交量向上突破中长期均线时，说明多头力量开始占据优势，股价将在大的量能的配合下快速上涨，这是 OBV 指标的买入信号。

③当 OBV 曲线在快速向上扬升到一定高位后，如果 OBV 曲线又快速下滑，一旦股价也向下突破中长期均线时，说明股价上涨量能短期内释放过快，空头力量开始占据优势，股价短期内将下跌，这是 OBV 指标的卖出信号。

④N 字形波动加大时，须注意行情随时有反转可能。

四、OBV 线的注意事项

①OBV 线系依据成交量的变化统计绘制而成，因此 OBV 线属于技术性分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-7

析与属于经济性的基本分析无关。

②OBV 线为股市短期波动的重要判断方法，但运用 OBV 线应配合股价趋势予以研判分析。

③OBV 线能帮助确定股市突破盘局后的发展方向。

④OBV 的走势，可以局部显示出市场内部主要资金的移动方向， 显示当期不寻常的超额成交量是徘徊于低价位还是在高价位上产生，可使技术分析者领先一步深入了解市场内部原因。

⑤OBV 线对双重顶(M 头)第二个高峰的确定有较为标准的显示，当股价自双重顶第一个高峰下跌又再次回升时，如果 OBV 线能随股价趋势同步上升， 价量配合则可能持续多头市场并出现更高峰，但是相反的，股价再次回升时，OBV 线未能同步配合，却见下降，则可能即将形成第二个峰顶完成双重顶的形态，并进一步导致股价上涨反转回跌。

⑥OBV 线适用范围比较偏向于短期进出，与基本分析无关。同时 OBV 也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能有效反映当期市场的转手情况。

五、用 OBV 跟踪庄家

跟踪庄家是否进出货，有效的方法是学会使用 OBV 指标。

①在证券市场中，价格、成交量、时间、空间是进行技术分析的四大要素，由此我们应该清楚 OBV 作为成交量的指标，它不能单独使用，必须与价格曲线同时使用才能发挥作用。

②OBV 指标方向的选择反映了市场主流资金对持仓兴趣增减的变化。OBV 指标的曲线方向通常有三个:向上、向下、水平。N 字和 V 字是最常见的形态。

③当股价上涨，OBV 指标同步向上，反映在大盘或个股的信号就是一个价涨量增的看涨信号，表明市场的持仓兴趣在增加。反之，股价上涨，OBV 指标同步呈向下或水平状态，实际上就是一个上涨动能不足的表象，表明市场的持仓兴趣没有多大变化，这样，大盘或个股的向上趋势都将难以维持。

④当股价下跌，OBV 指标同步向下，反映在大盘或个股的信号就是一个下跌动能增加的信号。市场做空动能的释放必然会带来股票价格大幅下降，这种情况发生时，投资者应该首先想到的是设立好止损位和离场观望。在这种情况下，回避风险成为第一要点。

⑤股价变动，OBV 指标呈水平状态，这种情形在 OBV 指标的表现中最常见到。OBV 指标呈水平状态，首先表现为目前市场的持仓兴趣变化不大，其次表现为目前的大盘或个股为调整状态，投资者最好的市场行为是不要参与调整。当股价下跌，OBV 指标呈水平状态是股价下跌、不需要成交量配合的一个最好的表象。这种股价缩量下跌的时间的延长，必将造成投资者的全线套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节 ASI 指标

ASI 累计震荡指标(Accumulation Swing Index)为 Welles Wider 所创，其目的藉调整指标对于开高收低的迷思，设计出一条感应线，以便代表真实的市场，对于压力线及支撑线的突破及新高、低点的确认、背离等现象，提供相当精辟的解释。理论上，ASI 将震荡高点数值化，并且确实界定了短期的震荡点，又真实强力地指示出市场的内涵。

一、ASI 指标的计算公式

A＝当天最高价－前一天收盘价

B＝当天最低价－前一天收盘价

C＝当天最高价－前一天最低价

D＝前一天收盘价－前一天开盘价

注：A、B、C、D 皆采用绝对值。

E＝当天收盘价－前一天收盘价

F＝当天收盘价－当天开盘价

G＝前一天收盘价－前一天开盘价

注：E、F、G 采用其±差值。

X＝E＋1/2F＋G

K＝比较 A、B 二数值，选出其中最大值

比较 A、B、C 三数值：

若 A 最大，则 R＝A＋1/2B＋1/4D

若 B 最大，则 R＝B＋1/2A＋1/4D

若 C 最大，则 R＝C＋1/4D

L＝3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SI＝50×X/R×K/L

ASI＝累计每日之 SI 值

二、买卖原则

①股价创新高、低，而 ASI 未创新高、低，代表此高、低点不确认。

②股价已突破压力或支撑线，ASI 却未伴随发生，为假突破。

③ASI 前一次形成的显著高、低点，视为 ASI 停损点；多头时，ASI 跌破前一次低点，停损卖出；空头时，ASI 向上突破前一次高点，停损回补（见图 2-8）。



图 2-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九节 EMV 指标

阿姆氏简易波动指标 EMV 原名为 Arm's Ease of Movement Value. 是由 Richard W. Arms Jr. 依据等量图及压缩图原理设计而成。为观察市场在缺乏动力情况下的移动情形 Arms 尝试将价格与成交量的变化结合成一个指标。较少成交量可以向上推动股价时，则 EMV 的值会升高；同样的，较少的成交量可以向下推落股价时，EMV 的值会降低。但是，如果股价需要大成交量来推动时，则 EMV 会趋向于 0(见图 2-9)。下面主要介绍一下 EMV 值的买卖原则：

①EMV 值上升，代表量跌价增；EMV 值下降，代表量跌价跌；

②EMV 趋向于 0，代表大成交量；EMV＞0，买进；EMV＜0，卖出。



图 2-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十节 WVAD 指标

WVAD(Williams' s Variable Accumulation/Distribution)是一种加权的量价动量指标，由 Larry Williams 所设计，其作用在于测量从开盘到收盘期间买方与卖方各自的爆发力程度。

一、WVAD 指标的计算公式

WVAD＝(当日收盘价－当日开盘价)÷(当日最高价－当日最低价)×成交量

上述公式中，当 WVAD 值由负值变为正值时，视为买入信号；当 WVAD 值由正值变为负值时，视为卖出信号。

二、买卖原则

下面结合图 2-10 介绍 WVAD 指标的实际应用。

①指标为正值时，代表多方的冲力占优势，应买进。

②指标为负值时，代表空方的冲力占优势，应卖出。

③WVAD 是测量股价由开盘到收盘期间多空双方的战斗力平衡。

④运用 WVAD 指标，应先将参数设置为长期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-10

第十一节　RSI 指标

RSI 指标为 1978 年美国人威尔斯•魏尔德(Welles Wilder JR.)在其著作 New Concepts in Technical Trading Systems 中所提出的交易方法，RSI 全名为 Relative Strenth Index，中文名称为相当强弱指标。RSI 的基本原理是在一个正常的股市中，多空买卖双方的力道必须取得均衡，股价才能稳定；而 RSI 是对于固定期间内，股价上涨总幅度平均值占总幅度平均值的比例，是目前股市技术分析中比较常用的中短线指标。

RSI 的研判主要是围绕 RSI 的取值、长期 RSI 和短期 RSI 的交叉状况及 RSI 的曲线形状等展开的。一般分析方法主要包括 RSI 取值的范围大小、RSI 数值的超卖超买情况、长短期 RSI 线的位置及交叉等方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、RSI 指标的含义

相对强弱指标 RSI 是根据股票市场上供求关系平衡的原理，通过比较一段时期内单个股票价格的涨跌的幅度或整个市场的指数的涨跌的多少来分析判断市场上多空双方买卖力量的强弱程度，从而判断未来市场走势的一种技术指标。

从它构造的原理来看，与 MACD、TRIX 等趋向类指标相同的是，RSI 指标是对单个股票或整个市场指数的基本变化趋势作出分析；而与 MACD、TRIX 等不同的是，RSI 指标是先求出单个股票若干时刻的收盘价或整个指数若干时刻收盘指数的强弱，而不是直接对股票的收盘价或股票市场指数进行平滑处理。

二、RSI 指标的计算

参数是天数，即考虑的时间长度，一般有 5 日、9 日、14 日等。这里的 5 日与 MA 中的 5 日线是截然不同的。下面以 14 日为例具体介绍 RSI(14) 的计算方法，其余参数的计算方法与此相同。

先找到包括当天在内的连续 15 天的收盘价，用每一天的收盘价减去上一天的收盘价，我们会得到 14 个数字。这 14 个数字中有正(比上一天高)有负(比上一天低)。

A＝14 个数字中正数之和

B＝14 个数字中负数之和×(-1)

A 和 B 都是正数。这样，我们就可能算出 RSI(14)：

RSI(14)＝[A/(A+B)] ×100

从数学上看，A 表示 14 天中汇价向上波动的大小；B 表示向下波动的大小；A+B 表示汇价总的波动大小。RSI 实际上是表示上波动的幅度占总的波动的百分比，如果所占比例大就是强市，否则就是弱市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很显然，RSI 的计算只涉及到收盘价，并且可以选择不同的参数。RSI 的取值介于 0～100 之间。

三、RSI 指标的应用(图 2-11)

相对强弱指标 RSI 是一定时期内市场的涨幅与涨幅加上跌幅的比值。它是买卖力量在数量上和图形上的体现，投资者可根据其所反映的行情变动情况及轨迹来预测未来股价走势。在实践中，人们通常将其与移动平均线相配合使用，借以提高行情预测的准确性。

①当 RSI 值超过 80 时，则表示整个市场力度过强，多方力量远大于空方力量，双方力量对比悬殊，多方大胜，市场处于超买状态，后续行情有可能出现回调或转势，此时，投资者可卖出股票。

②当 RSI 值低于 20 时，则表示市场上卖盘多于买盘，空方力量强于多方力量，空方大举进攻后，市场下跌的幅度过大，已处于超卖状态，股价可能出现反弹或转势，投资者可适量建仓、买入股票。

③当 RSI 值处于 50 左右时，说明市场处于整理状态，投资者可观望。

④对于超买超卖区的界定，投资者应根据市场的具体情况而定。一般市道中，RSI 数值在 80 以上就可以称为超买区，20 以下就可以称为超卖区。但有时在特殊的涨跌行情中，RSI 的超卖超买区的划分要视具体情况而定。比如，在牛市中或对于牛股，超买区可定为 90 以上，而在熊市中或对于熊股，超卖区可定为 10 以下(对于这点是相对于参数设置小的 RSI 而言的，如果参数设置大，则 RSI 很难到达 90 以上和 10 以下)。

四、RSI 的缺点

在某些情况下，RSI 无法有效显示出“后市”的可能趋向。

①当 RSI 指数徘徊于 40～60 时，显示投资者持观望态度，市场内部“气势”祥和，此时 RSI 所表现的信号(如线位突破价位向上或向下的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号)，完全不足以显示市场上升或下降，往往是在突破后应上升反而出现回落，跌破阻力线后应下挫反而反弹(市场开始转势除外)。

②当市场升势确认后，RSI 跌破支持线，下跌的信号并不可靠， 或幅度浅窄经常出错，当主要趋势向下时，任何支持线的跌破信号跌幅必比升破阻力线波动幅度大，升破阻力线的信号对市场价格的感应力相应失效或效果较差，直至转势为止。

③当市场气氛处于混乱期间(如价格升跌急剧)，RSI 突破 80 时超买信号将失效，这时 RSI 往往迈得更高，可以升越 90 或 95， 此阶段的实际价格升幅十分大，投资者若认为 RSI 超越 80 进行抛空将带来严重亏损，RSI 跌破 20 时的超卖信号也不可信，这时价格可能轻微反弹后再大幅下挫，RSI 可走 10 或 5 以下。

世上并无完美的预测工具，RSI 也不例外，RSI 最主要的功能是能够显示目前市况处于强势市(60 以上)、牛皮市(40～60)还是弱势市(40 以下)，并能事前透视出市场潜在的后市可能动向，而且较为准确。

五、买卖原则

下面我们结合图 2-11 介绍 RSI 指标在买卖中的应用。

①RSI 值于 0～100 之间呈常态分配。

②当 6 日 RSI 值在 80%以上时，股市呈超买现象，若出现 M 头，为卖出时机。

③当 6 日 RSI 值在 20%以下时，股市呈超卖现象，若出现 W 底为买进时机。

④RSI 一般选用 6 天、12 天、24 天作为参考基期，基期越长越有趋势性——慢速 RSI，基期越短越有敏感性——快速 RSI。

⑤当快速 RSI 由下往上突破慢速 RSI 时，为买进时机；当快速 RSI 由上往下跌破慢速 RSI 时，为卖出时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

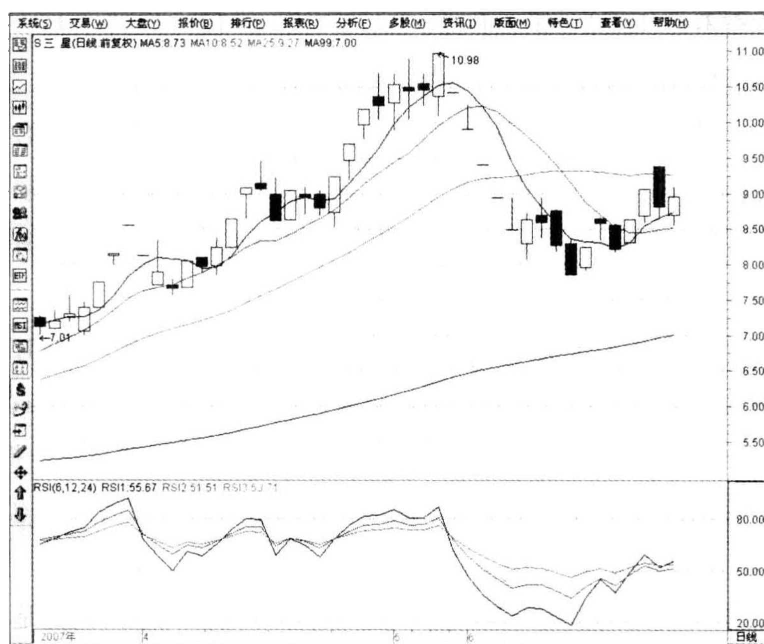


图 2-11

第十二节　WR 指标

WR 指标又叫威廉超买超卖指标，简称威廉指标，是由拉瑞•威廉(Larry William)在 1973 年发明的，是目前股市技术分析中比较常用的短期研判指标。

WR 指标为拉瑞•威廉在《我如何赚百万美金》(*How I made a million dollars*)一书中首次提出，其英文全名为 Williams Overbought/oversold index。此为测量行情震荡强度的指标，乃引用遇强则买、遇弱则卖的原理，为投资人提供交易的参考依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、WR 指标的含义

WR 指标主要是通过分析一段时间内股价最高价、最低价和收盘价之间的关系，来判断股市的超买超卖现象，预测股价中短期的走势。它主要是利用振荡点来反映市场的超买超卖行为，分析多空双方力量的对比，从而提出有效的信号来研判市场中短期行为的走势。

WR 指标是属于研究股价波幅的技术分析指标，在公式设计上和随机指标的原理比较相似，两者都是从研究股价波幅出发，通过分析一段时间的股票的最高价、最低价和收盘价这三者关系，来反映市场的买卖气势的强弱，借以考察阶段性市场气氛、判断价格和理性投资价值标准相背离的程度。

和股市其他技术分析指标一样，WR 指标可以运用于行情的各个周期的研判。大体而言，WR 指标可分为日、周、月、年、5 分钟、15 分钟、30 分钟、60 分钟等各种周期。虽然各周期的 WR 指标的研判有所区别，但基本原理相差不多。如日 WR 指标是表示当天的收盘价在过去的一段日子里的全部价格范围内所处的相对位置，把这些日子里的最高价减去当日收市价，再将其差价除以这段日子的全部价格范围就得出当日的 WR 指标。

WR 指标在计算时首先要决定计算参数，此数可以采取一个买卖循环周期的半数。以日为买卖的周期为例，通常所选用的买卖循环周期为 8 日、14 日、28 日或 56 日等，扣除周六和周日，实际交易日为 6 日、10 日、20 日或 40 日等，取其一半则为 3 日、5 日、10 日或 20 日等。

WR 指标的一般研判标准主要是围绕 WR 的数值大小、WR 曲线形状等方面展开的。

二、WR 指标的计算公式

首先要确定周期次数，此日数乃买卖循环的半数。在欧美，技术分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专家认为一买卖循环为28日，但扣除周六与周日，实际交易为20日。而一较长的买卖循环有56日，交易日为40日。因而WR的周期取前面20日与40日之半数。

即使用10日WR或者20日WR，也有取更小周期日数如5日WR者。

以10日WR为例：

WR＝(H10－C10)/(H10-L10)×100

H10为10日内最高价；L10为10日内最低价；C10为第10日收盘价。

三、WR数值的应用(图2-12)

和KDJ指标一样，WR的数值范围为0～100。不同的是，WR指标是以0为顶部，以100为底部。

①当WR曲线从超卖区开始向上爬升，超过80这条买入线时，说明行情可能向上突破，是开始买入的信号。

②当WR曲线从超买区开始向下回落，跌破20这条卖出线时，说明行情可能向下反转，是开始卖出的信号。

③当WR曲线由超卖区向上突破50这条多空平衡线时，说明股价涨势较强，可考虑短线加码买入。

④当WR曲线由超买区向下突破50这条多空平衡线时，说明股价跌势较强，可考虑短线加码卖出。

四、WR指标最佳参数的探讨及买卖决策

①如果取6日为短期WR指标的参数，则当WR指标数值小于15时，就可归为WR指标的短期超买，是短线卖出信号。

②如果取6日为短期WR指标的参数，则当WR指标数值大于85时，就可归为WR指标的短期超卖，是短线买入信号。

③如果取20为中期WR指标的参数，则当WR指标数值小于20时，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可归为 WR 指标的中期超买，是中线卖出信号。

④如果取 20 日为中期 WR 指标的参数，则当 WR 指标数值大于 80 时，就可归为 WR 指标的中期超卖，是中线买入信号。

⑤如果取 70 日为长期 WR 指标的参数，则当 WR 指标数值小于 10 时，就可归为 WR 指标的长期超买，是长线卖出信号。

⑥如果取 70 日为长期 WR 指标的参数，则当 WR 指标数值大于 90 时，就可归为 WR 指标的长期超卖，是长线买入信号。

五、买卖原则

下面以图 2-12 为例，介绍 WR 指标在实际中的应用。

①WR 介于 100%～0%之间；100%置于底部，0%置于顶部。

②设一条超卖线，价格进入 80%～100%之间，而后再度上升到 80%之上时，为买入信号。



图 2-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③设一条超买线，价格进入 20%～0%之间，而后再度跌落至 20%之下时，为卖出信号。

④设一条中轴线，行情由下往上穿越时，表示确认买进信号；行情由上往下穿越时，表示确认卖出信号。

第十三节　SAR 指标

停损指标 SAR 指标又叫抛物线指标(Parabolic)，其全称叫“Stop and Reveres”，是由美国技术分析大师威尔斯·威尔德(Wells Wilder)所创造的，是韦尔达系统中最简便的分析工具，属于时间与价格并重的系统，由于组成该指标的每一个点以弧线移动，故名之为抛物线。SAR 指标是一种简单易学、比较准确的中短期技术分析工具。

我们从 SAR 指标英文全称知道它有两层含义。一是“stop”，即停损、止损之意，这就要求投资者在买卖某个股票之前，先要设定一个止损价位，以减少投资风险。而这个止损价位也不是一直不变的，随着股价的波动，止损位也要不断地调整。如何既可以有效地控制住潜在的风险，又不会错失赚取更大收益的机会，是每个投资者所追求的目标。但是股市情况变幻莫测，而且不同的股票不同时期的走势又各不相同，如果止损位设得过高，就可能出现股票在其调整回落时卖出，而卖出的股票却从此展开一轮新的升势，错失了赚取更大利润的机会；反之，止损位定得过低，就根本起不到控制风险的作用。因此，如何准确地设定止损位是各种技术分析理论和指标所阐述的目的，而 SAR 指标在这方面有其独到的功能。

SAR 指标的英文全称的第二层含义是“Reverse”，即反转、反向操作之意，这要求投资者在决定投资股票前先设定个止损位，当价格达到止损价位时，投资者不仅要对前期买入的股票进行平仓，而且在平仓的同时可以进行反向做空操作，以谋求收益的最大化。这种方法在有做空机制的证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场可以操作，而目前我国国内市场还不允许做空，因此投资者主要采用两种方法，一是在股价向下跌破止损价位时及时抛出股票后持币观望，二是当股价向上突破 SAR 指标显示的股价压力时，及时买入股票或持股待涨。

一、SAR 指标的计算方法

和 MACD、DMI 等指标相同的是，SAR 指标的计算公式相当烦琐。SAR 的计算工作主要是针对每个周期不断变化的 SAR 的计算，也就是停损价位的计算。在计算 SAR 之前，先要选定一段周期，比如 n 日或 n 周等，n 天或周的参数一般为 4 日或 4 周。接下来判断这个周期的股价是在上涨还是下跌，然后再按逐步推理方法计算 SAR 值。

以计算日 SAR 为例，每日 SAR 的计算公式如下：

$$SAR(n)=SAR(n-1)+AF[EP(n-1)-SAR(n-1)]$$

其中，SAR(n)为第 n 日的 SAR 值，SAR(n－1)为第(n－1)日的值，AF 为加速因子(或叫加速系数)，EP 为极点价(最高价或最低价)。在计算 SAR 值时，要注意以下几项原则：

①一次计算 SAR 值时须由近期的明显高低点起的第 n 天开始。

②如果是看涨的行情，则 SAR(0)为近期底部最低价；如果是看跌行情，则 SAR(0)为近期顶部的最高价。

③加速因子 AF 有向上加速因子和向下加速因子的区分。若是看涨行情，则为向上加速因子；若是看跌行情，则为向下加速因子。

④加速因子 AF 的初始值一直是以 0.02 为基数。如果是在看涨行情中买入股票后，某天的最高价比前一天的最高价还要高，则加速因子 AF 递增 0.02，并入计算，但加速因子 AF 最高不超过 0.2。反之，看跌行情中也以此类推。

⑤如果在看涨行情中，计算出的某日的 SAR 值比当日或前一日的最低价高，则应以当日或前一日的最低价为该日的 SAR 值。如果在看跌行情中，计算出的某日的 SAR 值比当日或前一日的最高价低，则应以当日或前一日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的最高价为某日的 SAR 值。总之，SAR 值不得定于当日或前一日的行情价格变动幅度之内。

⑥任何一次行情的转变，加速因子 AF 都必须重新由 0.02 起算。

⑦SAR 指标周期的计算基准周期的参数为 2，如 2 日、2 周、2 月等，其计算周期的参数变动范围为 2～8。

⑧SAR 指标的计算方法和过程比较烦琐，对于投资者来说只要掌握其演算过程和原理，在实际操作中并不需要投资者自己计算 SAR 值，更重要的是投资者要灵活掌握和运用 SAR 指标的研判方法和功能。

二、SAR 指标的应用(图 2–13)

与其他技术指标相比，SAR 指标对于一般投资者对行情研判提供了相当大的帮助作用，具体表现在以下三方面：

1. 持币观望

当一个股票的股价被 SAR 指标压制在其下方并一直向下运动时，投资者可一路持币观望，直到股价向上突破 SAR 指标的压力并发出明确的买入信号时，才可考虑是否买入股票。

2. 持股待涨

当一个股票的股价在 SAR 指标上方并依托 SAR 指标一直向上运动时，投资者可一路持股待涨，直到股价向下突破 SAR 指标的支撑并发出明确的卖出信号时，才去考虑是否卖出股票。

3. 明确止损

SAR 指标具有极为明确的止损功能，其止损又分为买入止损和卖出止损。卖出止损是指当 SAR 发出明确的买入信号时，不管投资者以前是在什么价位卖出的股票，是否亏损，投资者都应及时买入股票，持股待涨。买入止损是指当 SAR 指标发出明确的卖出信号时，不管投资者以前是在什么价位买入股票，是否盈利，投资者都应及时卖出股票，持币观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、SAR 指标的优点

①操作简单，买卖点明确，出现买卖信号即可进行操作，特别适合于入市时间不长、投资经验不丰富、缺乏买卖技巧的中小投资者使用。

②适合于连续拉升的“牛股”，不会轻易被主力震仓和洗盘。

③适合于连续阴跌的“熊股”，不会被下跌途中的反弹诱多所蒙骗。

④适合于中短线的波段操作。

⑤长期使用 SAR 指标虽不能买进最低价，也不能卖出最高价，但可以避免长期套牢的危险，同时又能避免错失牛股行情。

四、买卖原则

下面以图 2-13 为例，介绍 SAR 指标的具体应用。

①任何一天的收盘价高于或低于 SAR，则须执行空头或多头之停损交



图 2-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易。

②任何一次停损交易，也视为实况转变，交易者须改变立场，从事新趋势之交易。

③收盘价>SAR，空头停损。

④收盘价<SAR，多头停损。

第十四节　KDJ 指标

KDJ 全名为随机指标(Stochastics)，由 George Lane 所创，其综合动量观念、强弱指标及移动平均线的优点，早年应用在期货投资方面，功能颇为显著，目前为股市中最常用的指标之一。

一、KDJ 指标的含义

从理论上讲，KDJ 是短线指标，尤其 J 线比 K 线和 D 线更为敏感，但应用到周 K 线上时，该指标就对中线非常敏感。敏感性和稳定性得以兼顾，所以，理论上比较可行。但需注意：第一，J 线达到 100 以上或者达到负值，市场都到达相对极端的状况。所以当市场不在极端状态时，有可能误过某些行情。第二，这种方法用于大盘比较准确，但用于个股时，情况差距较大。不同的股票特点不同，获利状况要根据选股的效果而定。第三，股价一旦被长期均线压制，KDJ 再怎么样金叉一般也只能做短线操作，切莫做中长线投资。这是 KDJ 使用的前提。第四，除权后，KDJ 指标没有研判意义，起码要三个月以后才能重新据此判断。

随机指标 KDJ 一般是根据统计学的原理，通过一个特定的周期(常为 9 日、9 周等)内出现过的最高价、最低价及最后一个计算周期的收盘价及这三者之间的比例关系，来计算最后一个计算周期的未成熟随机值 RSV，然后根据平滑移动平均线的方法来计算 K 值、D 值与 J 值，并绘成曲线图来研判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票走势。

随机指标 KDJ 是以最高价、最低价及收盘价为基本数据进行计算，得出的 K 值、D 值和 J 值分别在指标的坐标上形成的一个点，连接无数个这样的点位，就形成一个完整的、能反映价格波动趋势的 KDJ 指标。它主要是利用价格波动的真实波幅来反映价格走势的强弱和超买超卖现象，在价格尚未上升或下降之前发出买卖信号的一种技术工具。它在设计过程中主要是研究最高价、最低价和收盘价之间的关系，同时也融合了动量观念、强弱指标和移动平均线的一些优点，因此，能够比较迅速、快捷、直观地研判行情。

随机指标 KDJ 最早是以 KD 指标的形式出现，而 KD 指标是在 WR 指标的基础上发展起来的。不过 WR 指标只判断股票的超买超卖的现象，在 KDJ 指标中则融合了移动平均线速度上的观念，形成比较准确的买卖信号依据。在实践中，K 线与 D 线配合 J 线组成 KDJ 指标来使用。由于 KDJ 线本质上是一个随机波动的观念，故其对于掌握中短期行情走势比较准确。

二、KDJ 指标的计算方法

KDJ 指标的计算比较复杂，首先要计算周期(n 日、n 周等)的 RSV 值，即未成熟随机指标值，然后再计算 K 值、D 值、J 值等。以日 KDJ 数值的计算为例，其计算公式为

n 日 RSV＝(Cn－Ln)÷(Hn－Ln)×100

以上公式中，Cn 为第 n 日收盘价，Ln 为 n 日内的最低价，Hn 为 n 日内的最高价。RSV 值始终在 1～100 间波动。

其次，计算 K 值与 D 值：

当日 K 值＝2/3×前一日 K 值＋1/3×当日 RSV

当日 D 值＝2/3×前一日 D 值＋1/3×当日 K 值

若无前一日 K 值与 D 值，则可分别用 50 来代替。

以 9 日为周期的 KD 线为例。首先须计算出最近 9 日的 RSV 值，即未成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熟随机值，计算公式为：

9 日 RSV＝(C－L9)÷(H9－L9)×100

以上公式中，C 为第 9 日的收盘价，L9 为 9 日内的最低价，H9 为 9 日内的最高价。

K 值＝2/3×前一日 K 值＋1/3×当日 RSV

D 值＝2/3×前一日 K 值＋1/3×当日 RSV

若无前一日 K 值与 D 值，则可以分别用 50 代替。

需要说明的是，式中的平滑因子 1/3 和 2/3 是可以人为选定的，不过目前已经约定俗成，固定为 1/3 和 2/3。在大多数股市分析软件中，平滑因子已经被设定为 1/3 和 2/3，不需要作改动。另外，一般在介绍 KD 时，往往还附带一个 J 指标。

J 指标的计算公式为：

J＝3D-2K

实际上，J 的实质是反映 K 值和 D 值的乖离程度，从而领先 KD 值找出头部或底部。J 值范围可超过 100。

J 指标是个辅助指标，最早的 KDJ 指标只有两条线，即 K 线和 D 线，指标也被称为 KD 指标，随着股市分析技术的发展，KD 指标逐渐演变成 KDJ 指标，从而提高了 KDJ 指标分析行情的能力。另外，在一些股市重要的分析软件上，KDJ 指标的 K、D、J 参数已经被简化成仅仅一个，即周期数(如日、周、月等)，而且，随着股市软件分析技术的发展，投资者只需掌握 KDJ 形成的基本原理和计算方法，无须去计算 K、D、J 的值，更为重要的是利用 KDJ 指标去分析、研判股票行情。

和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期的不同，KDJ 指标也包括日 KDJ 指标、周 KDJ 指标、月 KDJ 指标、年 KDJ 指标以及分钟 KDJ 指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日 KDJ 指标和周 KDJ 指标。虽然它们计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、KDJ 指标的应用(图 2-14)

炒股看一下周线、月线十分有必要，很多时候，周、月线已经死叉下行，中长线趋势走坏，但日线偏偏发出金叉，K 线也走好，量价配合也好，而此时介入，多数情况下就是中、短期头部。下面就 KDJ 指标在日、周、月线中的不同表现谈一下自己的看法。(注意：适用范围为你选定的目标股)

(1)KDJ 日、周、月线低位金叉——低位启动，坚决买进。如果选定的目标股日线 KDJ 指标的 D 值小于 20，KDJ 形成低位金叉，而此时周线 KDJ 的 J 值在 20 以下向上金叉 KD 值，或在强势区向上运动；同时月线 KDJ 也在低中位运行，且方向朝上，可坚决买进。如果一只股票要产生较大的行情，必须满足周、月线指标的 KDJ 方向朝上，绝对没有例外！

(2)KDJ 日线金叉，周、月线高位运行——面临调整，不宜介入。如果选定的目标股日线 KDJ 指标金叉，而周线 J 值在 90 以上，月线 J 值在 80 以上运行，这时，该股面临着中级调整，此时短线介入风险很大，不宜介入。

(3)KDJ 日线金叉，周线 KDJ 向上，月线 KDJ 向下——反弹行情，少量参与。如果选定的目标股日线 KDJ 指标金叉，周线 KDJ 的运行方向朝上，而月线 KDJ 的运行方向朝下，则可能是反弹行情，可用少量资金参与。

(4)KDJ 日线金叉，周线 KDJ 向下，月线 KDJ 向上——主力洗盘，周线反转。如果选定的目标股日线 KDJ 金叉，周线 KDJ 的运行方向朝下，而月线 KDJ 的运行方向朝上，则此时股价正在进行试盘后的洗盘，或挖坑，或主力刻意打压，可等周线 KDJ 方向反转后介入。

(5)KDJ 日、周、月线高位运行——风险在即，不宜介入。如果选定的目标股日线 KDJ 的 J 值大于 100，周线 KDJ 的 J 值大于 90，月线 KDJ 的 J 大于 80，风险就在眼前，不宜介入。

(6)KDJ 日线高位运行，周、月线低位运行——短线回调，二次金叉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果选定的目标股日线 KDJ 的 J 值在 90 以上，而周、月线运行在低位，且方向朝上，这时面临着短线回调，等股价回调后，日线 KDJ 再次金叉进入。

四、KDJ 指标的注意事项

KDJ 指标反应比较敏感快速，是一种进行短中长期趋势波段分析研判的较佳的技术指标。一般对做大资金大波段的人来说，一般当月 KDJ 值在低位时逐步进场吸纳；主力平时运作时偏重周 KDJ 所处的位置，对中线波段的循环高低点作出研判结果，所以往往出现单边式造成日 KDJ 的屡屡钝化现象；日 KDJ 对股价变化方向反应极为敏感，是日常买卖进出的重要方法；对于做小波段的短线客来说，30 分钟和 60 分钟 KDJ 又是重要的参考指标；对于已指定买卖计划、即刻下单的投资者，5 分钟和 15 分钟 KDJ 可以提供最佳的进出时间。

KDJ 常用的默认的参数是 9，就使用经验而言，短线可以将参数改为 5，不但反应更加敏捷迅速准确，而且可以减少降低钝化现象，一般常用的 KDJ 参数有 5，9，19，36，45，73 等。实战中还应将不同的周期综合来分析，短中长趋势便会一目了然，如出现不同周期共振现象，说明趋势的可靠度加大。KDJ 指标实战研判的要则主要有以下四点：

①K 线是快速确认线——数值在 90 以上为超买，数值在 10 以下为超卖；D 线是慢速主干线——数值在 80 以上为超买，数值在 20 以下为超卖；J 线为方向敏感线，当 J 值大于 100，特别是连续 5 天以上，股价至少会形成短期头部；反之，J 值小于 0 时，特别是连续数天以上，股价至少会形成短期底部。

②当 K 值由较小逐渐大于 D 值，在图形上显示 K 线从下方上穿 D 线，显示目前趋势是向上的，所以在图形上 K 线向上突破 D 线时，即为买进的信号。

实战时当 K、D 线在 20 以下交叉向上，此时的短期买入的信号较为准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确；如果K值在50以下，由下往上接连两次上穿D值，形成右底比左底高的“W底”形态时，后市股价可能会有相当的涨幅。

③当K值由较大逐渐小于D值，在图形上显示K线从上方下穿D线，显示目前趋势是向下的，所以在图形上K线向下突破D线时，即为卖出的信号。

实战时当K、D线在80以上交叉向下，此时的短期卖出的信号较为准确；如果K值在50以上，由上往下接连两次下穿D值，形成右头比左头低的“M头”形态时，后市股价可能会有相当的跌幅。

④通过KDJ与股价背离的走势，判断股价顶底也是颇为实用的方法：①股价创新高，而KD值没有创新高，为顶背离，应卖出；②股价创新低，而KD值没有创新低，为底背离，应买入；③股价没有创新高，而KD值创新高，为顶背离，应卖出；④股价没有创新低，而KD值创新低，为底背离，应买入；需要注意的是KDJ顶底背离判定的方法，只能和前一波高低点时KD值相比，不能跳过去相比较。

五、买卖原则

我们下面结合图2-14介绍KDJ指标的买卖原则。

①K值由右边向下交叉D值作卖，K值由右边向上交叉D值作买。

②高档连续两次向下交叉确认跌势，低档两次向上交叉确认涨势。

③D值＜20%超卖，D值＞80%超买；J＞100%超买，J＜10%超卖。

④KD值于50%左右徘徊或交叉时，无意义。

⑤投机性太强的个股不适用。

⑥可观察KD值与股价之背离，以确认高低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-14

第十五节 DMA 指标

平行线差指标 DMA 指标是目前股市分析技术指标中的一种中短期指标，它常用于大盘指数和个股的研判。

DMA 指标是属于趋向类指标，也是一种趋势分析指标。DMA 是依据快慢两条移动平均线的差值情况来分析价格趋势的一种技术分析指标。它主要通过计算两条基准周期不同的移动平均线的差值，来判断当前买入卖出的能量的大小和未来价格走势的趋势。

一、DMA 指标的计算

DMA 指标的计算方法比较简单，其计算过程如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

DMA＝短期平均值－长期平均值

AMA＝短期平均值

以求 10 日、50 日为基准周期的 DMA 指标为例，其计算过程具体如下：

DMA(10)＝10 日平均值－50 日平均值

AMA(10)＝10 日平均值

和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期的不同，DMA 指标也包括日 DMA 指标、周 DMA 指标、月 DMA 指标、年 DMA 指标以及分钟 DMA 指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日 DMA 指标和周 DMA 指标。虽然它们的计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。另外，随着股市软件分析技术的发展，投资者只需掌握 DMA 形成的基本原理和计算方法，无须去计算指标的数值，更为重要的是利用 DMA 指标去分析、研判股票行情。

二、DMA 指标的应用(图 2-15)

一般而言，在一只股票的完整的升势和跌势过程中，DMA 指标中的 DMA 线和 AMA 线会出现两次或以上的“黄金交叉”和“死亡交叉”情况。

①当股价经过一段很长时间的下跌行情后，DMA 线开始向上突破 AMA 线时，表明股市即将转强，股价跌势已经结束，将止跌朝上，可以开始买进股票，进行中长线建仓。这是 DMA 指标“黄金交叉”的一种形式。

②当股价经过一段时间的上升过程中的盘整行情后，DMA 线开始再次向上突破 AMA 线，成交量再度放出时，表明股市处于一种强势之中，股价将再次上涨，可以加码买进股票或持股待涨，这就是 DMA 指标“黄金交叉”的一种形式。

③当股价经过前期一段很长时间的上升行情后，股价涨幅已经很大的情况下，一旦 DMA 线向下突破 AMA 时，表明股市即将由强势转为弱势，股价将大跌，这时应卖出大部分股票而不能买股票，这就是 AMA 指标的“死亡交叉”的一种形式。

④当股价经过一段时间的下跌后，而股价向上上涨的动力缺乏，各种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线对股价形成较强的压力时，一旦 DMA 线再次向下突破 AMA 线时，表明股市将再次进入极度弱市中，股价还将下跌，可以再卖出股票或观望，这是 AMA 指标“死亡交叉”的另一种形式。

DMA 指标的背离就是指当 DMA 指标的曲线图的走势方向和 K 线图的走势方向正好相反。DMA 指标的背离有顶背离和底背离两种。

当股价 K 线图上的股票走势一峰比一峰高，股价在一直向上涨，而 DMA 指标图上的 DMA 曲线和 AMA 曲线的走势是在高位，一峰比一峰低，这叫顶背离现象。顶背离现象一般是股价将高位反转的信号，表明股价中短期内即将下跌，是卖出的信号。

当股价 K 线图上的股票走势一峰比一峰低，股价在向下跌，而 DMA 指标图上的 DMA 曲线和 AMA 曲线的走势是在低位，一底比一底低，这叫底背离现象。底背离现象一般是股价将低位反转的信号，表明股价中短期内即将上涨，是买入的信号。

相比于其他技术指标的背离现象而言，DMA 指标出现的机会比较少，但如果在实际走势中，一旦 DMA 指标出现背离现象，它的准确性则更高，这点投资者应引起足够的重视。

当 DMA 指标中的 DMA 线和 AMA 线在高位盘整或低位横盘时所出现的各种交叉形态也是判断行情，决定买卖行动的一种分析方法。

①当 DMA 指标中的 DMA 线和 AMA 线在高位交叉并形成 M 头或三重顶等高位反转形态时，意味着股价的上升动能已经衰竭，股价有可能出现长期反转行情，投资者应及时地卖出股票。如果股价走势曲线也先后出现同样形态则更可确认，股价下跌的幅度和过程可参照 M 头或三重顶等顶部反转形态的研判。

②当 DMA 指标中的 DMA 线和 AMA 线在低位交叉并形成 W 底或三重底等低位反转形态时，意味着股价的下跌动能已经减弱，股价有可能构筑中长期底部，投资者可逢低分批建仓。如果股价走势曲线也先后出现同样形态则更可确认，股价的上涨幅度及过程可参照 W 底或三重底等底部反转形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的研判。

③DMA 指标的顶部反转形态对行情判断的准确性要高于底部反转形态。

三、买卖原则

①当 DMA 和 AMA 均大于 0(即在图形上表示为它们处于零线以上)并向上移动时，一般表示为股市处于多头行情中，可以买入或持股。

②当 DMA 和 AMA 均小于 0(即在图形上表示为它们处于零线以下)并向下移动时，一般表示为股市处于空头行情中，可以卖出股票或观望。

③当 DMA 和 AMA 均大于 0(即在图形上表示为它们处于零线以上)，但在经过一段比较长时间的向上运动后，如果两者同时从高位向下移动时，一般表示为股票行情处于退潮阶段，股票将下跌，可以卖出股票和观望。

④当 DMA 和 AMA 均小于 0 时(即在图形上表示为它们处于零线以下)，但在经过一段比较长时间的向下运动后，如果两者同时从低位向上移动时，一般表示为短期行情即将启动，股票将上涨，可以短期买进股票或持股待涨。

由于 DMA 指标有领先股价涨跌的功能，因此，投资者也可以将 DMA 曲线和股价曲线配合使用。

①当 DMA 曲线与股价曲线从低位(DMA 和 AMA 数值均在 0 以下)同步上升，表明空头力量已经衰弱、多头力量开始积聚，短期内股价有望止跌企稳，投资者应可以开始少量逢低买入。

②当 DMA 曲线与股价曲线从 0 值附近向上攀升时，表明多头力量开始大于空头力量，股价将在成交量的配合下，走出一波向上扬升的上涨行情。此时，投资者应逢低买入或坚决持股待涨。

③当 DMA 曲线从高位回落，经过一段时间强势盘整后再度向上并创出新高，而股价曲线也在高位强势盘整后再度上升创出新高，表明股价的上涨动力依然较强，投资者可继续持股待涨。

④当 DMA 曲线从高位(DMA 和 AMA 数值均在远离 0 值的上方)回落，经过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一段时间盘整后再度向上，但到了前期高点附近时未能创出新高，却调头向下时，而且股价曲线也同时下跌时，这可能就意味着股价上涨的动力开始减弱，将开始一轮比较强劲的下跌行情。此时投资者应千万小心，一旦股价向下，应果断及时地离场。

⑤当 DMA 曲线与股价曲线从中位(DMA 和 AMA 数值均在 0 以上)继续同步下降，表明短期内股价将继续下跌趋势，投资者应继续持币观望或逢高卖出。

⑥当 DMA 曲线在长期弱势下跌过程中，经过一段时间弱势反弹后再度向下并创出新低，而股价曲线也在弱势盘整后再度向下创出新低，表明股价的下跌动能依然较强，投资者可继续持币观望。



图 2-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六节 CCI 指标

CCI 指标又叫顺势指标，其英文全称为 Commodity Channel Index，是由美国股市分析家唐纳德•蓝伯特(Donald Lambert)所创造的，是一种重点判断股价脱离正常范围的股市分析工具。

一、CCI 指标的含义

CCI 指标是唐纳德•蓝伯特于 20 世纪 80 年代提出的，是一种比较新颖的技术指标。它最早是用于期货市场的判断，后运用于股票市场的研判，并被广泛使用。与大多数单一利用股票的收盘价、开盘价、最高价或最低价而发明出的各种技术分析指标不同，CCI 指标是根据统计学原理，引进价格与固定期间的股价平均区间的偏离程度的概念，强调股价平均绝对偏差在股市技术分析中的重要性，是一种比较独特的技术分析指标。

CCI 指标是专门衡量股价是否超出常态分布范围，属于超买超卖类指标的一种，但它与其他超买超卖型指标相比又有自己比较独特之处。KDJ、WR、CCI 等大多数超买超卖型指标都有 0～100 上下界限，因此，它们对待一般常态行情的研判比较适用，而对于那些短期内暴涨暴跌的股票的价格走势就可能会发生指标钝化的现象。而 CCI 指标却是波动于正无穷大到负无穷大之间，因此不会出现指标钝化现象，这样就有利于投资者更好地研判行情，特别是那些短期内暴涨暴跌的非常态行情。

二、CCI 指标的计算方法

和其他技术分析指标一样，由于选用的计算周期不同，顺势指标 CCI 也包括日 CCI 指标、周 CCI 指标、年 CCI 指标以及分钟 CCI 指标等很多种类型。经常被用于股市研判的是日 CCI 指标和周 CCI 指标。虽然它们计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时取值有所不同，但基本方法一样。

以日 CCI 计算为例，其计算方法有两种。

第一种计算过程如下：

CCI(N 日)＝(TP－MA)÷MD÷0.015

其中，TP＝(最高价＋最低价＋收盘价)÷3

MA＝最近 N 日收盘价的累计之和÷N

MD＝最近 N 日(MA－收盘价)的累计之和÷N

0.015 为计算系数，N 为计算周期。

第二种计算方法表述为中价与中价的 N 日内移动平均的差除以 N 日内中价的平均绝对偏差。

其中，中价等于最高价、最低价和收盘价之和除以 3，平均绝对偏差为统计函数。

从上面的计算过程我们可以看出，相对于其他技术分析指标，CCI 指标的计算是比较复杂的。由于现在股市技术分析软件的普及，对于投资者来说无需进行 CCI 值的计算，主要是通过对 CCI 指标的计算方法的了解，更加熟练地运用它来研判股市行情。

三、CCI 曲线的应用

我们下面以图 2-16 为例，介绍 CCI 指标的应用。

①当 CCI 曲线向上突破 +100 线而进入非常态区间时，表明股价开始进入强势状态，投资者应及时买入股票。

②当 CCI 曲线向上突破 +100 线而进入非常态区间后，只要 CCI 曲线一直朝上运行，就表明股价强势依旧，投资者可一路持股待涨。

③当 CCI 曲线在 +100 线以上的非常态区间，在远离 + 100 线的地方开始掉头向下时，表明股价的强势状态将难以维持，是股价比较强的转势信号。如果前期的短期涨幅过高时，更可确认。此时，投资者应及时逢高卖出股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④当 CCI 曲线在 +100 线以上的非常态区间，在远离 + 100 线的地方处一路下跌时，表明股价的强势状态已经结束，投资者还应以逢高卖出股票为主。

⑤当 CCI 曲线向下突破 -100 线而进入另一个非常态区间时，表明股价的弱势状态已经形成，投资者应以持币观望为主。

⑥当 CCI 曲线向下突破 -100 线而进入另一个非常态区间后，只要 CCI 曲线一路朝下运行，就表明股价弱势依旧，投资者可一路观望。

⑦当 CCI 曲线向下突破 -100 线而进入另一个非常态区间，如果 CCI 曲线在超卖区运行了相当长的一段时间后开始掉头向上，表明股价的短期底部初步找到，投资者可少量建仓。CCI 曲线在超卖区运行的时间越长，越可以确认短期的底部。

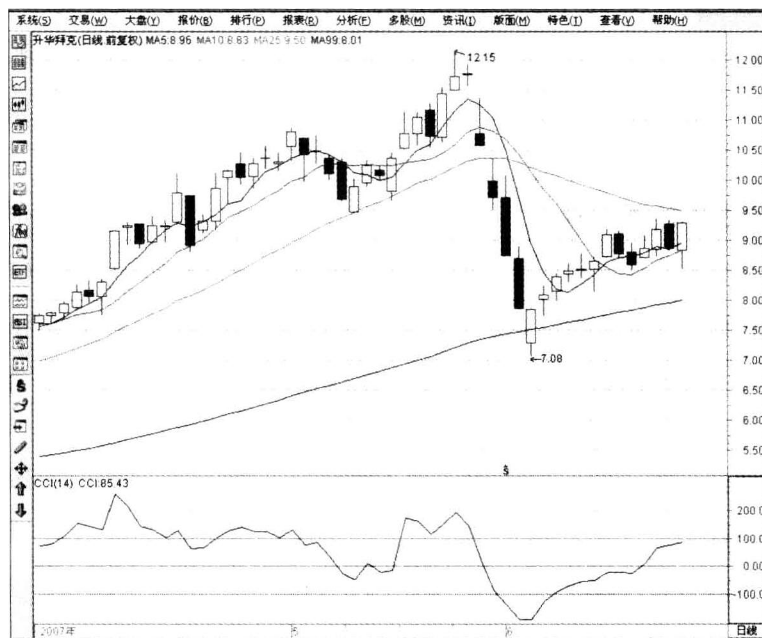


图 2-16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、买卖原则

①股价产生背离现象时，是一项明显的警告信号。

②正常波动范围在正负100之间，＋100以上为超买信号，－100为超卖信号。

③测量脱离价格正常范围之变异性。

第十七节 ROC指标

ROC指标英文全称为Price Rate of Change，以今天之价格比较其N天前之价格，以比率表示之，此指标经由查拉尔•阿佩尔(Gerald Apple)和福雷德•海期尔(Fred Hitschler)两人在《股市交易系统》(*Stock Market Trading Systems*)一书中率先介绍，采用12天及25天周期可达到相当的效果。

一、ROC的计算方法

由于选用的计算周期的不同，ROC指标包括日ROC指标、周ROC指标、月ROC指标、年ROC指标以及分钟ROC指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日ROC指标和周ROC指标。虽然它们的计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。

以日ROC指标为例，其计算公式有两种：

其一为：

ROC(N日)＝AX÷BX

式中，AX＝今日的收盘价－N日前的收盘价

BX＝N日前的收盘价

N为计算参数，日原始参数为10日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其二为：

ROC=<C(I)－C(I－N)>÷C(I－N)×100%

式中，C(I)表示当日收盘价

C(I－N)表示N日前的收盘价

N为计算参数，日原始参数为10日

上述两式的描述不一样，但结果和过程都是相同的。

二、买卖原则

下面结合图2-17分析ROC指标的买卖原则。

①ROC具有超买超卖的原则。

②个股经价格、比率的不同，其超买超卖范围也略有不同，但一般介于正负6.5之间。

③ROC抵达超卖水准时，作买；抵达超买水准时，作卖。



图 2-17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④ROC 对于股价也能产生背离作用。

第十八节 BOLL 指标

BOLL 指标又叫布林线指标，其英文全称是 Bolinger Bands，是用该指标的创立人美国股市分析家约翰•布林(John Bollinger)的姓氏来命名的，是用来判断股价运动趋势的一种中长期技术分析工具。布林线指标是利用统计学原理标准差求其信赖区间，能够随机调整其变异性，上下限的范围不被固定，随股价之变动而变动。

一、BOLL 指标的含义

BOLL 指标是根据统计学中的标准差原理设计出来的一种非常简单实用的技术分析指标。一般而言，股价的运动总是围绕某一价值中枢(如均线、成本线等)在一定的范围内变动，布林线指标正是在上述条件的基础上，引进了“股价通道”的概念，其认为股价通道的宽窄随着股价波动幅度的大小而变化，而且股价通道又具有变异性，它会随着股价的变化而自动调整。正是由于它具有灵活性、直观性和趋势性的特点，BOLL 指标渐渐成为投资者广为应用的市场上的热门指标。

在众多技术分析指标中，BOLL 指标属于比较特殊的一类指标。绝大多数技术分析指标都是通过数量的方法构造出来的，它们本身不依赖趋势分析和形态分析，而 BOLL 指标却与股价的形态和趋势有着密不可分的联系。BOLL 指标中的“股价通道”概念正是股价趋势理论的直观表现形式。BOLL 是利用“股价通道”来显示股价的各种价位，当股价波动很小，处于盘整时，股价通道就会变窄，这可能预示着股价的波动处于暂时的平静期；当股价波动超出狭窄的股价通道的上轨时，预示着股价的异常激烈的向上波动即将开始；当股价波动超出狭窄的股价通道的下轨时，同样也预示着股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价的异常激烈的向下波动将开始。

投资者常常会遇到两种最常见的交易陷阱，一是买低陷阱，投资者在所谓的低位买进之后，股价不仅没有止跌反而不断下跌；二是卖高陷阱，股票在所谓的高点卖出后，股价却一路上涨。BOLL 指标特别运用了爱因斯坦的相对论，认为各类市场间都是互动的，市场内和市场间的各种变化都是相对性的，是不存在绝对性的，股价的高低是相对的，股价在上轨线以上或在下轨线以下只反映该股股价相对较高或较低，投资者作出投资判断前还须综合参考其他技术指标，包括价量配合、心理类指标、类比类指标、市场间的关联数据等。

总之，BOLL 指标中的股价通道对预测未来行情的走势起着重要的参考作用，它也是 BOLL 指标所特有的分析手段。

二、计算方法

以日 BOLL 指标计算为例，其计算方法如下：

1. 日 BOLL 指标的计算公式

中轨线＝N 日的移动平均线

上轨线＝中轨线＋两倍的标准差

下轨线＝中轨线－两倍的标准差

2. 日 BOLL 指标的计算过程

(1)计算 MA。

MA＝N 日内的收盘价之和÷N

(2)计算标准差 MD。

MD＝平方根 N 日的(C－MA)的两次方之和除以 N

(3)计算 MB、UP、DN 线。

MB＝(N－1)日的 MA

UP＝MB＋2×MD

DN＝MB－2×MD

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股市分析软件中，BOLL 指标一共由四条线组成，即上轨线 UP 、中轨线 MB、下轨线 DN 和价格线。其中上轨线 UP 是 UP 数值的连线，用黄色线表示；中轨线 MB 是 MB 数值的连线，用白色线表示；下轨线 DN 是 DN 数值的连线，用紫色线表示；价格线是以 K 线表示，颜色为浅蓝色。和其他技术指标一样，在实战中，投资者不需要进行 BOLL 指标的计算，主要是了解 BOLL 的计算方法和过程，以便更加深入地掌握 BOLL 指标的实质，为运用指标打下基础。

三、BOLL 指标的应用(图 2-18)

BOLL 指标的实战技巧主要集中在股价 K 线(或美国线)与 BOLL 指标的上、中、下轨之间的关系及布林线的开口和收口的状况等方面。由于在部分软件上 BOLL 指标是在主图上，为了更准确地研判行情，我们可以采用 BOLL 指标和 TRIX 指标相结合来研判行情。下面以分析家软件上的 BOLL 指标为例，来揭示其买卖和观望功能。(注：在大部分软件上，BOLL 指标的参数一般不作修改)。

①当股价 K 线带量向上突破布林线的上轨，并且 TRIX 指标也已经发出底位“金叉”时，说明股价即将进入一个中长期上升通道之中，这是 BOLL 指标发出的买入信号。此时，投资者应及时地买入股票。

②当布林线轨道很长一段时间的底位窄幅水平运动后，一旦股价 K 线带量向上突破布林线的上轨，同时原本狭窄的布林线通道突然开口向上时，说明股价即将脱离原来的水平运行通道，进入新的上升通道之中，这也是 BOLL 指标发出的买入信号。

③当股价 K 线向下突破布林线的中轨，并且 TRIX 指标也在发出高位“死叉”时，说明股价即将进入一个中长期下降通道之中，这是 BOLL 指标发出的卖出信号。此时，投资者应尽早清仓离场。

④当布林线轨道很长一段时间的高位窄幅水平运动后，一旦股价 K 线向下突破布林线的下轨，同时原本狭窄的布林线通道突然开口向下时，说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明股价即将脱离原来的水平运行通道，进入新的下降通道之中，这也是BOLL 指标发出的卖出信号。

四、买卖原则

①布林线利用波带可以显示其安全的高低价位。

②当变易性变小，而波带变窄时，激烈的价格波动有可能随时产生。

③高低点穿越波带边线时，立刻又回到波带内，会有回档产生。

④波带开始移动后，以此方式进入另一波带，这对于找出目标值有相当帮助。



图 2-18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十九节　摆动量 (OSC)

OSC 公式＝当日收盘－若干天的平均线价

当震荡点大于 0 且股价趋势仍属上升时，为多头走势；反之，当震荡点小于 0 且股价趋势为下跌是为空头走势。

OSC 可用切线研判研涨跌信号。

OSC 可用形态学指示进出点。

OSC 与价格背离则反转日为时不远。

第二十节　指数平均线 EXPMA

EXPMA 指标(Exponential Moving Average)中文名称叫指数平均数指标，它也是一种趋向类指标，其构造原理是仍然对价格收盘价进行算术平均，并根据计算结果来进行分析，用于判断价格未来走势的变动趋势。

与 MACD 指标、DMA 指标相比，EXPMA 指标由于其计算公式中着重考虑了价格当天(当期)行情的权重，因此指标自身的计算公式决定了作为一类趋势分析指标，它在使用中克服了 MACD 指标信号对于价格走势的滞后性。同时也在一定程度中消除了 DMA 指标在某些时候对于价格走势所产生的信号提前性，是一个非常有效的分析指标。

一、EXPMA 指标的计算公式

EXPMA＝(当日或当期收盘价－上一日或上期 EXPMA) / N＋上一日或上期 EXPMA

其中，首次上期 EXPMA 值为上一期收盘价，N 为天数。

实际上，从 EXPMA 指标的构造原理和它的使用原则来看，这一指标更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接近于均线指标，而且由于 EXPMA 指标通过对参数进行有效地设定，可以发挥出比均线指标更为直观和有用的信息。

二、EXPMA 指标的运用

在一般情况下，许多投资者均以 KDJ 指标和 MACD 指标作为买卖的重要指示，当大盘或个股的 KDJ 指标和当大盘或个股的 KDJ 指标和 MACD 指标在高位形成死叉后，他们通常会卖出。但是，由于市场的主力经常进行反向操作，所以常常导致“顶在顶上”和“底在底下”的情况发生，因此这种指标常常会失灵。

据于上述现象，许多投资者于是用移动平均线来作为买卖股票的主要依据，意思是：当月线指标(即 5 天均线、10 天均线和 20 天均线)形成多头排列时，他们通常会买进。反之，当月线指标形成空头排列时，他们通常会卖出。但是，由于市场主力经常会进行反技术的操作，故意令股价连连破位，从而打穿上述均线，这样做会令很多人的筹码因此而脱手。

EXPMA 指标可以克服上述缺点，它的主要优势是：对移动平均线进行了取长补短，同时又具备了 KDJ 指标和 MACD 指标的“金叉”和“死叉”等功能。因此该指标具有较高的成功率和准确性，对于个股的抄底和逃顶提供了较好的点位，是投资者采用中短线决策的好帮手。

在股票分析软件中，EXPMA 指标大多由 EXPMA1(白线)和 EXPMA2(黄线)组成，当白线由下往上穿越黄线时，股价随后通常会不断上升，那么这两根线形成金叉之日便是买入良机。

当一只个股的股价远离白线后，该股的股价随后很快便会回落，然后再沿着白线上移。

同理，当白线由上往下击穿黄线时，股价往往已经发生转势，日后将会以下跌为主，则这两根线的交叉之日便是卖出时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、EXPMA 指标的买卖原则

EXPMA 指标通常只设定两条线，参数为 5 天和 20 天。

当短期指数平均线由下往上交叉中期平均数时，为买进信号，由上往下交叉时为卖进信号。

指数平均线也与一般移动平均线有异曲同工之妙，可作为压力与支撑的参考。

第二十一节　BIAS 指标

乖离率 BIAS 指标又叫 Y 值，是由移动平均原理派生出来的一种技术分析指标，是目前股市技术分析中一种短中长期皆可的技术分析工具。BIAS 指标是依据葛兰碧移动均线八大法则而派生出来的一项技术分析指标，它是通过一定的数学公式来计算和总结出价格偏离移动平均线的程度，指出买卖时机。

一、BIAS 指标的含义

乖离率 BIAS 是表示计算期的股价指数或个股的收盘价与移动平均线之间的差距的技术指标，它是对移动平均线理论的重要补充。它的功能在于测算股价在变动过程中与移动平均线的偏离程度，从而得出股价在剧烈变动时，因偏离移动趋势过远而可能造成的回挡和反弹。

BIAS 认为如果股价离移动平均线太远，不管是股价在移动平均线之上，还是在移动平均线之下，都不会保持太长的时间，而且随时会有反转现象发生，使股价再次趋向移动平均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、BIAS 指标的计算

乖离率的测市原理是建立在移动平均分析理论三大假定之一——移动平均线的方向是股价走势的趋向指标的基础之上。由于移动平均线是股价的趋向指标，当股价因短期波动偏离这个趋向指标达到一定程度时，移动平均线将会产生一定的拉力，使股价重新返回原有趋势路径上，而乖离率则表示股价偏离趋向指标的百分比值。

BIAS(N)＝(收盘价－N 日移动平均价)/N 日移动平均价×100

缺省时，系统在副图上绘制 N 为 6 日、12 日、24 日三条乖离线 BIAS1、BIAS2、BIAS3。

三、BIAS 指标的应用

BIAS 的数值的大小可以直接用来研究股价的超买超卖现象，判断买卖股票的时机。由于选用乖离率周期参数的不同，其对行情的研判标准也会随之变化，但大致的方法基本相似。以 5 日和 10 日乖离率为例，具体方法如下：

一般而言，在弱势市场上，股价的 5 日乖离率达到－5 以上，表示股价超卖现象出现，可以考虑开始买入股票；而当股价的 5 日乖离率达到 5 以上，表示股价超买现象出现，可以考虑卖出股票。

在强势市场上，股价的 5 日乖离率达到－10 以上，表示股价超卖现象出现，为短线买入机会；当股价的 5 日乖离率达到 10 以上，表示股价超买现象出现，为短线卖出股票的机会。

结合我国沪深股市的实际，在一些暴涨暴跌的时机，对于综合指数而言，当 10 日乖离率大于 10 以上时，预示股价指数已经出现超买现象，可开始逢高卖出股票，当 10 日乖离率小于－5 时，预示股价指数已经出现超卖现象，可开始逢低吸纳股票。而对个股而言，当 10 日乖离率大于 15 以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上为短线卖出时机，当10日乖离率小于－10时，为短线买入时机。

在大多数股市分析软件上，BIAS指标构成主要是由不同时期(一般取短、中、长)的3条BIAS曲线构成。BIAS指标的研判主要是围绕短中长3根曲线的运动及互相交叉情况展开的。以日BIAS指标为例，其具体分析过程如下：

①当短、中、长期BIAS曲线始终围绕着0°线，并在一定的狭小范围内上下运动时，说明股价是处于盘整格局中，此时投资者应以观望为主。

②当短期BIAS曲线开始在底部向上突破长期BIAS曲线时，说明股价的弱势整理格局可能被打破，股价短期将向上运动，投资者可以考虑少量长线建仓。

③当短期BIAS曲线向上突破长期BIAS曲线并迅速向上运动，同时中期BIAS曲线也向上突破长期BIAS曲线，说明股价的中长期上涨行情已经开始，投资者可以加大买入股票的力度。

④当短、中、长期BIAS曲线开始摆脱前期窄幅盘整的区间并同时向上快速运动时，说明股价已经进入短线强势拉升行情，投资者应坚决持股待涨。

⑤当短期BIAS曲线经过一段快速向上运动的过程后，开始在高位向下掉头时，说明股价短期上涨过快，将开始短线调整，投资者可以短线卖出股票。

⑥当中期BIAS曲线也开始在高位向下掉头时，说明股价的短期上涨行情可能结束，投资者应中线卖出股票。

⑦当长期BIAS曲线也开始在高位向下掉头时，说明股价的中短期上涨行情已经结束，投资者应全部清仓离场。

⑧当中长期BIAS曲线从高位同时向下运动时，说明股价的下跌趋势已经形成，投资者应坚决持币观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、买卖原则

BIAS 指标的实战技巧主要集中在 BIAS 指标的不同周期曲线的交叉情况以及 BIAS 曲线所处的位置和运行方向等方面。下面以分析家软件上的日参数为(5 日，50 日)的 BIAS 指标为例，来揭示 BIAS 指标的买卖和观望功能。

①当 5 日 BIAS 曲线和 50 日 BIAS 曲线在 0 值线上方附近窄幅盘整，一旦 5 日 BIAS 曲线向上突破 50 日 BIAS 曲线形成“金叉”时，表明股票股价的强势上升趋势开始形成，股价将大幅扬升，这是 BIAS 指标所指示的中短线买入信号。特别是股价也带量向上突破股价均线时，这种买入信号比较准确。此时，投资者应及时逢低买入股票。

②当 5 日 BIAS 曲线和 50 日 BIAS 曲线在 0 值线附近窄幅盘整，一旦 5 日 BIAS 曲线向下突破 50 日 BIAS 曲线形成“死叉”时，同时股价跌破中长期均线时，则意味着股价的下降趋势开始形成，股价将大幅下跌，这是 BIAS 指标所指示的中长线卖出信号。此时，投资者应及时卖出股票。

乖离率究竟达到何种程度才是买进时机？见仁见智，并没有统一的原则，而且股价与各种短期移动平均线的乖离率都有不同的乖离程度，使用者只能凭经验判断一段行情的强势或弱势，作为买卖股票的依据，下列法则仅提供参考。

①股价或指数与 5 日平均值为 -3%是买进时机；+3.5%是卖出时机。

②股价或指数与 10 日平均值为 -4.5%是买进时机；+5%是卖出时机。

③股价或指数与 20 日平均值为 -7%是买进时机；+8%是卖出时机。

④股价或指数与 60 日平均值为 -11%是买进时机；+11%是卖出时机。

五、BIAS 指标应用要点

①乖离率可分为正乖离率与负乖离率，若股价在平均线之上，则为正乖离；股价在平均线之下，则为负乖离；当股价与平均线相交时，则乖离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率为零。正的乖离率愈大，表示短期获利愈大，则获利回吐可能性愈高；负的乖离率愈大，则空头回补的可能性也愈高。

②股价与 10 日平均线乖离率达＋8%以上为超买现象，是卖出时机；当其达 -8%以下时为超卖现象，为买入时机。

③股价与 30 日平均线乖离率达＋16%以上为超买现象，是卖出时机；当其达－16%以下为超卖现象，为买入时机。

④个别股因受多空激战的影响，股价与各种平均线的乖离率容易偏高，但发生次数并不多。

⑤每股行情股价与平均线之间的乖离率达到最大百分比时，就会向零值靠近，甚至会低于零或高于零，这是正常现象。

⑥多头市场的暴涨与空头市场的暴跌，会使乖离率达到意想不到的百分比，但出现次数极少，时间也短，可视为一特例。

⑦在大势上升市场如遇负乖离率，可以持回跌价买进，因为进场危险性小。

⑧在大势下跌的走势中如遇正乖离，可以持回升高价出售。

葛兰碧移动平均线八法则中第四项与第五项中提示股价距离移动平均线太远，不管是股价在移动平均线之上或之下，都有可能趋向移动平均线。但并没有表示股价距离平均线多远，才是买卖时机，乖离率即是此种原则的技术指标。随着股市强弱，乖离率周而复始穿梭在零的上方或下方。从长期图形变动可看出正乖离率大至在某百分比以上便是卖出时机，负乖离率大至在某百分比之下是买进时机。多头市场的狂涨与空头市场的狂跌会使乖离率达到意想不到的百分比，但是出现次数极少，时间亦短。

第二十二节　PSY 指标

PSY 指标，即心理线是从英文名字 Psychological line 直译而来，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究某段期间内投资人趋向于买方或卖方的心理与事实。

例如 10 天中如果有 5 天上涨，5 天下跌，心理线就是 5/10＝50%，再将此标示在百分比的图纸上，每天延续下去时，将每天的百分比连接起来，即成为心理线，心理线最好与 K 线相互对照，如此更能从股价变动中了解超买或超卖情形。由心理线来看，当一段上升行情展开前，通常超卖现象的最低点会出现两次，因此，投资人观察心理线，若发现某一天的超卖现象严重，短期内低于此点的机会极小，当心理线向上变动而再度回落此点时，就是买进的机会，反之亦然。所以，无论上升行情或下跌行情展开前，都会出现两次以上的买点与卖点，使投资人有充分的时间研判未来股价变动方向，再做进出的最后决策。

心理线建立在研究投资人心理趋向基础上，将某段时间内投资者倾向买方还是卖方的心理与事实转化为数值，形成人气指标，作为买卖股票的参数。

一、计算方法

PSY＝N 日内的上涨天数 /N×100

N 一般设定为 12 日，最大不超过 24，周线的最长不超过 26。

二、PSY 指标的应用

下面我们结合图 2-19 总结一下 PSY 指标在实际操作中的应用。

①由心理线公式计算出来的百分比值，超过 75 时为超买，低于 25 时为超卖，百分比值在 25～75 区域内为常态分布。但在涨升行情时，应将卖点提高到 75 之上；在跌落行情时，应将买点降低至 45 以下。具体数值要凭经验和配合其他指标。

②一段上升行情展开前，通常超卖的低点会出现两次。同样，一段下跌行情展开前，超买的最高点也会出现两次。在出现第二次超卖的低点或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超买的高点时，一般是买进或卖出的时机。

③当百分比值降低至 10 或 10 以下时，是真正的超买，此时是一个短期抢反弹的机会，应立即买进。

④心理线主要反映市场心理的超买或超卖，因此，当百分比值在常态区域上下移动时，一般应持观望态度。

⑤高点密集出现两次为卖出信号；低点密集出现两次为买进信号。

⑥心理线和 VR指标配合使用，决定短期买卖点，可以找出每一波的高低点。

⑦心理线和逆时针曲线配合使用，可提高准确度，明确指出头部和底部。



图 2-19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 针对不同时机制定相应策略

第一节 小盘股与大盘股

正态分布假定的一个推论是，小盘股容易震荡，而大盘股不容易震荡。价格的变化是买卖力量变化推动的结果，小盘股在高位定价，参与者分布稀疏，价格上下波动的阻力小，涨跌速度快；买卖力量的一点点变化在价格上都必须有较大的调整才能重新达到平衡，造成幅度大波动，把握升浪起点。总的说就是容易形成剧烈震荡。

盘子越小，上述现象越明显，如邮票盘子比股票小，所以涨跌更剧烈，价格脱离普通人心理定位更远。极端情况是艺术品拍卖市场，名家作品只有一件，无法复制，盘子小到了极限，价格决定于出价最高者其价格自然也远远脱离一般人的心理定位，而且容易剧烈涨跌。

正态分布假定的又一个推论是，超级大盘股的定价会明显偏低。这也是由于正态分布尖端人数较少所致。如果盘子大到供应量超过市场心理定价人数最多的峰位，则进一步增加需求量必须在价格上出让较大的空间，与小盘股的道理一样。不过，随着价格降低，会有大量原来对这只股不关心的人参与进来，使参与者的本底变大，所以定价偏离的情况不会像小盘股那么明显。

什么叫小盘股，什么叫大盘股呢？可以这样估算，中国有 2000 万股民，近 1000 只股票，如果平均每人关心 10 只股票，那么，平均每只股票有 20 万人关心。统计学中，如果统计样本成正态分布，那么大约 70%的样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本处于分布峰值加减方差的区间内，高于方差的样本数量约16%，近似的可取15%。可以以此为界，股票少到只有顶端不到15%的人参与的为小盘股。则20万的15%为3万，以中国股市大多数股民一般平均每人每只股票持股不到1000股计算，为3000万股。所以，标准的中型盘子为3000万股左右，可以粗略地估计为2～5千万，2000万以下为小盘股，5000万以上为大盘股。类似的，超级大盘股的标准应为可以供应85%以上的人，20万的85%为17万，估算为1.7亿股，放宽一些为两亿股以上，即中国股市上两亿以上的盘子为超级大盘股，定价会明显偏低。当然，以后随着中国股市的发展，以上估算用到的参数会发生变化，小盘股、大盘股和超级大盘股的概念也会发生变化。

同样业绩下，流通盘小、限制了参与交易者的范围。对两只业绩相同的股票，大盘股定价低，使需求分布中心理定价偏低的人也能买到，小盘股定价高，只有愿意接受较高价位的人才能买到。这使得参与者的群体会略有不同，影响股票走势特性。

同样市值下，盘小价高的股票，参与者范围受限制。股市交易是以“手”为基本单位的，股价越高，每手的价钱也越贵，这会限制参与者的范围。极端情况，如美国股市上巴菲特控制的柏克夏公司，股价高到上万美元，只有富人才买得起。中国股市上，也有很多散户不喜欢买股价在20元以上的较贵的股票，而喜欢10元以下的股票，因为资金少，贵的股票买的量会少。

第二节 绩优股与垃圾股

顾名思义，绩优股就是业绩优良公司的股票，也就是说是指对那些过去几年经营业绩都十分出众的股票的泛称。一般这类股票其行业前景较佳，每年可维持一定的成长性，股息分配也可保持较优厚水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在国内股票市场上，目前投资者衡量绩优股的主要指标是每股税后利润和净资产收益率。一般而言，每股税后利润在全体上市公司中处于中上地位，公司上市后净资产收益率连续三年显著超过10%的股票当属绩优股之列。而在国外，绩优股主要指的是业绩优良且比较稳定的大公司股票。这些大公司经过长时间的努力，在行业内达到了较高的市场占有率，形成了经营规模优势，利润稳步增长，市场知名度很高。绩优股具有较高的投资回报和投资价值，其公司拥有资金、市场、信誉等方面的优势，对各种市场变化具有较强的承受和适应能力，绩优股的股价相对稳定且呈长期上升趋势。因此，绩优股总是受到投资者，尤其是从事长期投资的稳健型投资者的青睐。

与绩优股相对应的垃圾股指的是业绩较差的公司的股票。这类上市公司或者由于行业前景不好，或者由于经营不善等，有的甚至进入亏损行列，被ST。其股票在市场上的表现萎靡不振，股价走低，交投不活跃，年终分红也差。投资者在考虑选择这些股票时，要有比较高的风险意识，切忌盲目跟风投机。绩优股和垃圾股不是天生的和绝对的。绩优股公司决策失误，经营不当，其股票可能沦落为垃圾股；而垃圾股公司经过资产重组和提高经营管理水平的，抓住市场热点，打开市场局面，也有可能将其股票变为绩优股，这样的例子在我国股票市场中比比皆是。 股票市场中绩优股和垃圾股并存的格局警示着上市公司，上市并不意味着公司从此高枕无忧，股票市场容不得滥竽充数，是绩优股，还是垃圾股，依赖于上市公司本身的努力。

但是股票投资者的目的是获取盈利，并不是想要真正地获取公司的股权，所以不管是绩优股还是垃圾股，只要未来的股价有上升的空间，能够获取利润差价，本质上是没有什么区别的。

针对垃圾股和绩优股的操作策略相比较：

垃圾股进货容易出货难，炒作垃圾股的主要矛盾是出货。

绩优股出货较易进货难，炒作绩优股的主要矛盾是进货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绩优股在高位能站稳，垃圾股凭一时冲力冲上高位站不稳，低位才是其合理位置。

绩优股有长庄驻守，垃圾股平时没有长庄驻守，炒一轮，跌一轮，起伏较大。

一般而言，垃圾股炒作有容易收集的特点，随时开始收集都不晚，庄家一般不会早早地抢着收集，行情一旦展开，随时可以调入资金，开始快速收集。因为，少建仓，快出货。

炒垃圾股必须借势，大势一旦变坏，就要马上撤出。炒作的时间是较短的，所以，要靠急拉猛抬，造成上升的冲力，带动起跟风者，借这种冲力，一鼓作气把股价炒上去。

在上升途中，就开始出货，在顶部，出多少是多少，出不了就向下砸盘出货，这样把追涨盘和抄底盘全部杀掉，所以，在拉升时一定要拉出较高的空间。

这些特点决定了垃圾股的炒作必须是快进、快炒、急拉猛抬、快速派发。完整的一轮炒作从收集、拉抬到派发，正常在 6～8 个周左右。

对策：庄家走我也走，高位巨量速出手。

那么，绩优股炒作是做价值发现，与垃圾股正好相反。

主要矛盾是建仓，其特点：为庄家建仓难，拉抬容易，拉高后只要不主动砸盘，大势不出现暴跌，可以在高位长时间站稳，从容出货。

对于潜力股来说，庄家虽然不可能把全部股票收到自己手中，但也充分利用空间，隐蔽、长时间、低价位多收集，其做法有利用市场下跌逆势吸筹、主动打压以制造恐慌性抛盘吸筹等。

完成吸筹，绩优股的炒作则完成了一半。拉抬并不是难事，因为，庄家锁定筹码后卖压减少，盘子变轻，一般越涨越轻，锁定仓位在 80%以上个股，庄家不必刻意拉抬，仓位不动，股价会自己向上走，到庄家的出货位，庄家才会引发震荡出货。

典型的出货手法是缓慢平稳出货，一般不会牺牲空间，砸盘出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建议投资者的投资策略是高抛低吸。

股市竞局要想取胜依赖于对手的错误，对手犯不犯错误和能不能抓住其错误是取胜的关键，炒绩优股是抓住市场已犯的错误，炒垃圾股是期待市场在未来会犯错误。

手中有股，心中无股，不以涨喜，不以跌悲。炒股无定式，只要把握其规律，垃圾股与绩优股都能让你达到理想的彼岸！

炒作绩优股的主要难点是建仓。绩优股炒作是进行价值发现，市场对绩优股给出一个不合理的低价位，是市场犯了错误，庄家只要抓住这个错误，就可将其变成自己的收益。建仓过程就是抓住市场错误的过程，这是炒作成功与否的关键。与此形成鲜明对比的是垃圾股的炒作，垃圾股要想炒作成功，寄希望于炒上去之后有人会犯错误，肯在高位接自己的筹码，所以其炒作的主要目的在于出货。炒作绩优股无疑要安全得多。

炒作垃圾股的基本思路是诱使市场犯错误，炒作绩优股的基本思路是抓住市场的错误并充分利用。所以，在炒作思路上，炒作绩优股要充分发掘股票的潜力，充分利用上涨的空间而获利；而炒作垃圾股则是以空间来换取散户犯错误。这些特点决定了绩优股的炒作特点——大资金、做长庄、大量收集、稳步拉抬、平稳出货。

对一只有巨大上升潜力的股票来说，如果可能的话，庄家会把筹码全都吃进，拉到合理的价位再慢慢出货。虽然不可能把全部股票抓到自己的手中，但应尽量多吃一些，所以要有大资金。在收集筹码的过程中，庄家为了充分利用空间，要在低价位收集，所以庄家最怕惊动市场，在自己完成收集前抢先把价格炒上去，牺牲了庄家宝贵的空间资源。

庄家一般的做法是隐蔽、长时间地吸筹，比较积极的做法是利用市场下跌时逆势吸筹，或主动打压，制造恐慌性抛盘，借机吸筹等等。反正庄家要利用一切可能的办法在低位完成吸筹，完成了这一步，绩优股的炒作就完成了一大半。

只要在低位吸到了足够的筹码，绩优股以后的炒作是很简单的。庄家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

锁定筹码后，卖压减轻，盘子变轻，较容易拉抬。庄家在拉抬初期买入的股票也成为仓位的一部分并被锁定，所以越涨越轻。吃进足够的筹码之后，庄家不必刻意拉抬，锁定仓位不动，股价会自己向上走，盘面上会出现很短的小阴小阳，没有震荡地向上飘，一直上涨到庄家的出货位，庄家出货才会引发震荡。

绩优股的出货动作只要不太快，是不会引起暴跌的，庄家一般没必要牺牲空间，砸盘出货，典型的出货手法是缓慢平稳地出货。目前大部分股票处于典型的绩优股和典型的垃圾股之间，或者偏向于绩优股或者更接近垃圾股。理解了这一点，可以帮助理解一般股票的炒作方式。

第三节　多头市场与空头市场

主力机构为了达到洗盘或出货的目的，一般会想方设法引诱中小投资者进场追涨或杀跌。随着广大投资者对主力操作手法的认识，其制造陷阱的手法也越来越隐蔽，越来越多变。投资者只有正确区分多头陷阱和空头陷阱，才能正确把握主流行情。

一、多头陷阱的特点

多头陷阱往往发生在行情盘整形成头部时，成交量已开始萎缩，但多数投资者对后势尚未死心，不愿杀跌出场，因而其形态完成时间相对较长，同时具有以下特点：

①在多头市场形成多头陷阱往往是在中段整理过程中；而在空头市场中，则必然是出现在大举反弹之后的盘头阶段。

②主要均价线的支撑有愈来愈靠近市场行情价格的趋势，原上升角度逐渐从陡峭趋于缓和，这种情形暗示只要未来有一根长阴，则均线的支撑系统将悉数被破坏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③量的萎缩期开始形成，且中短期均量线有形成下降的趋势，甚至可能略微形成M头的态势。

二、空头陷阱的特点

空头陷阱则往往发生在行情盘整形成底部时，成交量同样极度萎缩，但多数投资者因极端看淡后市而不愿买多介入，故其形态完成也相对较长，并具有以下特点：

①在多头市场中的空头陷阱是行情价格往往处于大回档调整后的盘整阶段；或者在空头市场中的阶段性下挫之后的盘底阶段。

②主要均价线的压力有越来越接近市场行情价格的趋势，原下跌角度逐渐从陡峭趋于缓和。这种情形只要未来有一根长阳，则均线的反压系统将可能被克服。

③量虽是萎缩，但中短期均量线有形成上翘之势，甚至可能略微形成W底态势。

三、多空陷阱的应对策略

在判断市场是多头陷阱还是空头陷阱时，盘面表现是关键，在一些主力手法很隐蔽时，判断会比较困难，但有一个要点，即一定要谨慎，具体而言，多空陷阱的应对策略如下：

①多头陷阱的应对策略是：在盘头形态或尚未确认的中段整理时，宁可保持观望的态度，待支撑固定后再行做多不迟。否则，多头陷阱一旦确立，必须在原趋势线破位后停损杀出，因为在以后的一段可观的跌势中，做空的利润或许足以弥补做多的停损损失了。

②空头陷阱的操作策略是：在盘底形态或筑底过程中，宁可保持观望的态度，待多头市场的支撑失守后或空头市场的压力确认坚固后再行做空不迟。否则，空头陷阱一旦确立，必然在原趋势线突破后介入做多，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以后的一段可观的涨势中做多的利润将远大于做空停损的损失。

四、股票价格运动的三种趋势

根据趋势理论，股票价格运动有三种趋势，其中最主要的是股票的基本趋势，即股价广泛或全面性上升或下降的变动情形。这种变动持续的时间通常为一年或一年以上，股价总升(降)的幅度超过20%。对投资者来说，基本趋势持续上升就形成了多头市场，持续下降就形成了空头市场。

股价运动的第二种趋势称为股价的次级趋势。因为次级趋势经常与基本趋势的运动方向相反，并对其产生一定的牵制作用，因而也称为股价的修正趋势。这种趋势持续的时间从3周至数月不等，其股价上升或下降的幅度一般为股价基本趋势的1/3或2/3。股价运动的第三种趋势称为短期趋势，反映了股价在几天之内的变动情况。修正趋势通常由3个或3个以上的短期趋势所组成。

在三种趋势中，长期投资者最关心的是股价的基本趋势，其目的是想尽可能地在多头市场上买入股票，而在空头市场形成前及时地卖出股票。投机者则对股价的修正趋势比较感兴趣。他们的目的是想从中获取短期的利润。短期趋势的重要性较小，且易受人为操纵，因而不便作为趋势分析的对象。人们一般无法操纵股价的基本趋势和修正趋势，只有国家的财政部门才有可能进行有限的调节。

从大的角度来看的上涨和下跌的变动。其中，只要下一个上涨的水准超过前一个高点，而每一个次级的下跌其波底都较前一个下跌的波底高，那么，主要趋势是上升的。这被称为多头市场。相反地，当每一个中级下跌将价位带至更低的水准，而接着的弹升不能将价位带至前面弹升的高点，主要趋势是下跌的，这称之为空头市场。通常(至少理论上以此作为讨论的对象)主要趋势是长期投资人在三种趋势中唯一考虑的目标，其做法是在多头市场中尽早买进股票，只要他可以确定多头市场已经开始发动了，一直持有到确定空头市场已经形成了。对于所有在整个大趋势中的次级下跌和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期变动，他们是不会去理会的。当然，对于那些作经常性交易的人来说，次级变动是非常重要的机会。

五、多头市场的三个阶段

多头市场，也称之为主要上升趋势。它可以分为三个阶段，第一个阶段是进货期。在这个阶段中，一些有远见的投资人觉察到虽然目前是处于不景气的阶段，但却即将会有所转变。因此，买进那些没有信心，不顾血本抛售的股票，然后，在卖出数量减少时逐渐地提高买进的价格。事实上，此时市场氛围通常是悲观的，一般的群众非常憎恨股票市场以至于完全离开了股票市场。此时，交易数量是适度的，但是在弹升时短期变动便开始增大了。第二个阶段是十分稳定的上升和增多的交易量，此时企业景气的趋势上升和公司盈余的增加吸引了大众的注意。在这个阶段，使用技术性分析的交易通常能够获得最大的利润。最后，第三个阶段出现了。此时，整个交易沸腾了。人们聚集在交易所，交易的结果经常出现在的报纸的“第一版”，增资迅速在进行中，在这个阶段，朋友间常谈论的是“你看买什么好?”大家忘记了市场景气已经持续了很久，股价已经上升了很长一段时间，而目前正达到更恰当地说“真是卖出的好机会”的时候了。在这个阶段的最后部分，随着投机气氛的高涨，成交量持续地上升。“冷门股”交易逐渐频繁，没有投资价值的低价股的股价急速地上升。但是，却有越来越多的优良股票投资人拒绝跟进。

第四节 外盘和内盘

通过外盘、内盘数量的大小和比例，投资者通常可能发现主动性的买盘多还是主动性的抛盘多，并在很多时候可以发现庄家动向，是一个较有效的短线指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但投资者在使用外盘和内盘时，要注意结合股价在低位、中位和高位的成交情况以及该股的总成交量情况。因为外盘、内盘的数量并不是在所有时间都有效，在许多时候外盘大，股价并不一定上涨；内盘大，股价也并不一定下跌。

庄家可以利用外盘、内盘的数量来进行欺骗，在大量的实践中，我们发现如下情况：

①股价经过了较长时间的数浪下跌，股价处于较低价位，成交量极度萎缩。此后，成交量温和适量，当日外盘数量增加，大于内盘数量，股价将可能上涨，此种情况较可靠。

②在股价经过了较长时间的数浪上涨，股价处于较高价位，成交量巨大，并不能再继续增加，当日内盘数量放大，大于外盘数量，股价将可能继续下跌。

③在股价阴跌过程中，时常会发现外盘大、内盘小，此种情况并不表明股价一定会上涨。因为有些时候庄家用几笔抛单将股价打至较低位置，然后在卖 1、卖 2 挂卖单，并自己买自己的卖单，造成股价暂时横盘或小幅上升。此时的外盘将明显大于内盘，使投资者认为庄家在吃货，而纷纷买入，结果次日股价继续下跌。

④在股价上涨过程中，时常会发现内盘大、外盘小，此种情况并不表示股价一定会下跌。因为有些时候庄家用几笔买单将股价拉至一个相对的高位，然后在股价小跌后，在买 1、买 2 挂买单，一些投资者认为股价会下跌，纷纷以叫买价卖出股票，但庄家分步挂单，将抛单通通接走。这种先拉高后低位挂买单的手法，常会显示内盘大、外盘小，达到欺骗投资者的目的，待接足筹码后迅速继续推高股价。

⑤股价已上涨了较大的涨幅，如某日外盘大量增加，但股价却不涨，投资者要警惕庄家制造假象，准备出货。

⑥当股价已下跌了较大的幅度，如某日内盘大量增加，但股价却不跌，投资者要警惕庄家制造假象，假打压，真吃货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 主力的心理折磨与我们的对策

庄家有很多种，有炒大市庄家、炒板块庄家、炒个股庄家、券商庄家、上市公司庄家等等。在庄家众多的“兄弟姐妹”中，跟什么庄赚钱最多，风险最小，费劲最小呢？很多专家认为，跟炒大市的庄家，跟这个庄家中的庄家，跟它可以舒舒服服获取盈利。

主力大鳄由于资金量大，上百点空间仅够转身。所以它一露面，大市起码有一个中级行情。我们跟大庄家进出，起码能吃到一段中线行情，利润有保障。而跟其他的庄家，就很难预计了，可能出现的仅是一个小行情，为证券公司白打工。甚至庄家看错市，落得与庄家一齐被套的局面，偷鸡不成蚀把米。由于主力庄家实力雄厚，眼光独到，操作策略高，所以跟主力大鳄根本不会出现这类问题。

一、跟主力庄的好处

(1)时机准确。涉入股海的时机不早不迟，时间刚刚好。炒大市庄家颇具战略眼光，进场前肯定对各种因素进行深入细致的研究。我们跟它入场，无需花大量时间和精力去研究这一系列头痛的问题。可以把这一切复杂的问题简化为一个简单的问题：主力大鳄进场没有？

跟着主力庄家出场，既轻松又准确，不会有错。主力庄家的撤退肯定事先做好安排，肯定会把握适当的时机。更重要的是，只要主力大鳄未出场，大市不会暴跌，是很安全的。

(2)风险较小。首先，有足够的时间看准才做。中级行情，一般都有 20 天左右，大行情更要持续近几个月甚至几年。在低位，主力大资金进场，并且了解它看好的板块，才跟进也未迟。同样，在顶部，主力大资金撤退也要一段时间，所以你可以多看几天，看准了再逃走，仍会有一个相对高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位，仍可以有利润的。

其次，由于中级行情有三成左右的升幅，只要你没有跑进跑出，没有白交手续费，没有利润断层，即使迟入货，晚出货，仍有利可图。万一操作有错，仍有机会保本逃出。相当的升幅，提高了操作允许出错的范围，比起小行情，入货没抄到底，出货没抛到顶就要亏损，风险要小很多。

(3)进出场明显。股海有大鳄在翻云覆雨，与没有主力在场有较明显的区别，你会感觉大盘像被一只无形的手控制着。大市沿着一个上升通道有规律地上升，而这一切都发生在市场气氛非常悲观的时候。大资金进场需要一定的时间，大部队的运动与小部队、游击队截然不同，它是很难掩人耳目的。这是主力庄家的弱点。只要你留意观察，多观察几天，不为悲观气氛迷惑，是不难看到主力大鳄入“股海”时掀起的波浪的。

大资金的离场一定会留下它的行动轨迹的，翻开图表看这几年的中级和大行情的结束，都有明显的头部，或者是头肩项，或者是双顶等等。

主力庄家再精明过人，其离场也在图表上留下一个典型的头肩顶形态。只要你不被股市热烈的气氛和舆论一片唱好所迷惑，是完全可以发现主力庄家资金离场的步伐的。如果你始终把注意力集中在主力庄家大资金所处的板块上，其退场的行踪就更明显了。

二、如何判断主力庄家进场

主力庄家进场的表现之一：大盘像被一只手牢牢地控制着。主力大鳄步入股海后，整个大盘走势与平常截然不同。你会感到大盘被人控制着：明显有人用指标股在分时图上画出一个个W底M顶；上升过急，有人砸盘，迫使大市回档调整，跌到重要技术位有资金护盘；明显沿着一个上升通道上升，进攻关键技术位时明显有大资金出动；收盘明显有人拉尾市或打尾市。这一切都说明主力庄家在盘中呼风唤雨。

主力庄家进场的表现之二：行情变幻莫测，股价波动明显增大，市势错综复杂，但你退一步看会明显发现：各种技术线明显出现异常显现，明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明跌破重大关口，却突然有大资金杀入将指数拉起；明明冲破重大关口，却突然有大资金杀入将指数拉起；明明冲破重大阻力位，市势却又回软；M顶上升，W底却下跌，与股市平静时截然不同，波动明显增加。大市低迷时，沪股日波动仅一二十点，而这时却几十点甚至上百点地波动，显示有大资金在盘中兴风作浪。

盘中有主力的表现之三：成交量明显增加。大资金杀入场，多空双方激战重开，成交量明显放大，与低迷时候比，成交量成倍增加，且每一天都有明显增加，连续数天增加。

主力庄家在盘中的表现之四：明显有一两个举足轻重的板块，有大资金进驻。主力大鳄进场一般都集中在一两个特定的板块去操作。大盘股板块是主力庄家经常光顾的板块。如果这个板块有异常动作，就表明主力大鳄进场。绩优股板块、资源板块、概念股等等，都是主力庄家经常抢占的战略重地，如果这些板块中有哪一个连续几天有异动，而且不是一两只个股的轮炒，而是整个板块成交量明显放大，则表示有主力大鳄在其中。

判断是否有主力庄家进场的关键是多看几天。假如没有大资金进场，成交量不可能连续几天都明显增加，行情也很难连续大幅波动，也很难沿一个上升通道上升。小资金不可能长时间冒充大庄家，骗得一天半日，但时间一长就会露出破绽。所以判断是否有主力庄家入场，一定要慢慢看，多看几天。由于大鳄一浮头起码有一段中级行情，虽损失前几天的大势，但后面仍会有不少升势。牺牲“鱼头”换来看得准、看得稳，显然是物有所值。

三、短线庄家

短线庄家是股市上数量最多、最常见的庄家。不仅在上升单边市中见到他们活跃的身影，就是在反弹中、盘局中，甚至是盘跌中，仍然可以见到他们在股海大显身手的足迹。

短线庄家之所以数量最多，首先是由于做庄的机会多，这些机会包括

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大市、个股超跌的反弹和大市、个股的各种利好消息。其次短线庄家需要的资金不多，有三五百万元，甚至更少，都可以做一把庄。而有这样资金量的机构、个人大户也有许许多多，也就是说，潜在的、有资格做庄的人众多。

此外，短线庄家要求的操盘技术远没有中线庄家复杂。从投资机会看，短线做庄机会比较简单明了，远没有中、长线庄那样，对中长线走势要有一个较准确的判断；对个股潜质要有良好的分辨；要有一套塑造概念的真功夫。

整个收集、拉高、洗盘、派发过程，也是一个十分复杂的过程。同时短线庄家的操盘技术比较简单，容易学习，一两次实践就基本上可以领悟到。所以，会做短庄的人较多，因而，这类庄家也就自然比较多了。

(1)短线庄家的建仓。由于短线庄家建仓的时间通常都比较短，最快一天，最长也不过 15 天。短线庄家收集的筹码比较少，通常仅是流通筹码的 20%～30%就足够了。也正是由于所需筹码少，所以短线庄家的收集比较容易，战术也比较简单。

常见的主要有两种：①短期在底部慢慢吸纳，使短期底形成双底、三底或箱底等。②边拉边收。庄家由于各种原因，已经不可能在低拉收集低价筹码了，所以，庄家只好边收边拉。

(2)短线庄家的拉高。短线庄家由于收集筹码比较少，一般都不会把股价拉得过高，短线庄家的拉高最关键是借势，借大市反弹之势，借大市上升之势，借利好消息之势，借补涨之势，同中线庄家锁定大量筹码去拉高有很大的不同。由于它完全是借势拉高，所以大部分甚至是绝大部分的拉高都是一鼓作气的。一般中间不会有大幅的洗盘。因为庄家所持筹码不多，根本洗不起盘，也无需洗盘。也正是由于庄家手上筹码少，纯粹借势做市，所以短线庄家操作的股票升幅都不大，通常都在一成左右。要有二三成升幅，就一定要股市本身处在大牛市中，或个股有非常大的利好消息。

(3)短线庄家的离场。短线庄家由于手上所持筹码不多，派发并不困

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难，战术也不复杂。通常在短线炒作到顶时，由于庄家是借势造市，所谓火借风势，风助火威，吸引后续资金源源不断地流入。这样在顶部时，后续资金会较多，庄家就乘机大量出货，整个出货有时一两天才能完成，有时则一两个小时就大功告成。在即时图上有时可以见到典型的头部形态，有时则以一个箱形出现，有时只是一个不断下滑的曲线。短线庄家的出逃大多数是采用跳水式的操作原则。短线庄家从收集、拉高到离场，自始至终都贯穿了一个快字，所以，短线庄家有所谓“快枪手”之称，庄家始终坚持一个快字，跟庄者也要坚持一个快字。

四、中线庄家

所谓中线庄家就是整个收集、拉抬、出货时间在半个月以上、半年之内的庄家，操作时间不少于半个月以上、半年之内的庄家。操作时间小于半个月，我们称为短线庄家，超过半年，称为长线庄家。

可以说中线庄家是一段行情中影响最深、最为投资大众关注的庄家。中线庄家最突出一个特点是升幅十分可观，通常有五成左右，100%也是常见的，而三四倍升幅也屡见不鲜。这主要是由于：眼光较长远；中线庄家调动大量资金锁定筹码少则三至四成，多则可达八成，使庄家的拉高比较容易；庄家苦心经营数月，没有丰厚的利润，庄家根本从一开始就不会去进行操作。

正是由于中线庄家操作的升幅大，所以不少跟庄者都十分热衷于跟这类庄家。而作为机构只要有条件，也都会尽可能做中线庄，以期获得丰厚的利润。

中路突破往往较难，但也是较易得高分的一种打法。所以与庄共舞，选择中路突破，应成为主要得分手段。

中线庄家的上庄方式主要有提前式和调整式两种。提前式就是在高于底部一两个台阶处，庄家以黎明前的黑暗做掩护，悄悄入市收集。1995 年的深星源就是一个典型的例子。庄家是在五月底上庄的，比大市反转足足

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提前了两个多月。当时指数在 130 多点，比 94 点的大底提前了 40 多点。股价当时 3 元多，最后跌穿 2 元。由于中线庄家吃进大量筹码，股市在底部成交量高度萎缩，庄家根本吃不到，吃不饱，不得不提前动手。

(1)发现提前式上庄的庄家的技巧比较两个月内大市个股的走势图。若发现以下几种情况，即为庄家股：大市急跌它盘跌，大市下跌它横盘，大市横盘它微升；大市双底，第二个底低于第一个底，个股却第二个底高于第一个底，或者根本没有第二个底；若大市最近曾反弹，个股反弹幅度明显大于大市，成交量也显著增加。个股与大市背道而驰，完全是庄家资金杀入的结果。

(2)跟进提前式庄家的技巧。

①发现庄家上庄后，切忌匆忙跟进。原因是：其一，庄家收集的筹码多，持续时间长，过早跟庄对耐性是一个严峻考验。其二，庄家入市后，股价仍会下跌。其三，庄家为打实底部，会反复进行严厉的震仓，心理压力甚大。

②跟进的最佳时机是，大市以大成交量冲破重要技术关口，一波行情扑面而来时，中线庄家的拉高，绝大部分都是配合中线或大行情进行的。

③跟进后要敢于持股，敢于赢尽，要经受得住庄家的洗盘。如果发现庄家收集的时间特别长，成交量特别大，收集的筹码特别多，庄家拉高的幅度将更大。

(3)发现调整式庄家的技巧。调整式上庄方式是庄家利用大市调整，中小散户纷纷抛售之机，狼吞虎咽地吃进筹码，达到收集目的。发现调整式上庄的庄家的技巧是：

①大市第二三次创新高，并且出现价量背驰的情况，个股却没有价量背驰。

②某个股价格比同类股、同板块股要坚挺。人家回落它横盘，人家回落得快，它回落得慢，并且伴随着大成交量。

③大市两三次探底，一个底比一个底低，个股却一个底比一个底高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④调整幅度明显小于大市。

以上这些情况，均有可能是庄家进场的表现。以股种看，调整式的庄较多光顾以下几种股票：质优股、有题材、有送配股消息的股、二三线股。按一、二、三级轮炒的规律，庄家会借调整，入主二三线股。

(4)跟进调整式上庄庄家的技巧。

①一定要判断大市是调整还是回落，是中级行情还是大行情。大势未明，不要轻举妄“跟”。

②当大市以大成交量创新高，尤其是有成交量配合的跳空而上，就可以跟进了。

③跟调整式上庄的庄家股，相对比提前式预期值要低一些，持股时间要短一些，毕竟大市已经上升了一大浪，风险增加不少。股价大幅攀升之后，中线庄家就要派发了。庄家持有四五成或者更多以上的筹码，不可能两三天就清仓完毕，它需要经过高位派发、中位派发、低位派发三个阶段。

④操作的策略截然不同。

五、高中位阶段的操作策略

(1)高位派发阶段。这一阶段庄家的策略是：利用前面苦心营造的乐观气氛，利用散户纷纷买入的强大买气，尽快把筹码倒出来。其确认基础就是利用人类心理的弱点：一旦形成看好后市的心态后，受思维方式的影响，不可能一下子改变。

这一阶段的特点是：

①快速下跌。庄家要乘散户好梦未醒，逃之夭夭，就一定要快速沽售，查看成交回报发现，大手笔的沽单成群结队。成交密度大幅增加，打低几个价位，甚至是十几个价位的抛单，屡见不鲜。

②反弹幅度较大，常能达跌幅的 0.5、0.618。由于散户仍然十分乐观，买盘踊跃。只要庄家停止抛售，买气就占上风，庄家为了在更高位出货，对反弹是欢迎备至。它不但适时停止派发，还会反手买入，推一把令反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅度较大。强势反弹，是庄家在高位派发中常做的技术陷阱。

③成交量大增。多空双方大搏杀，会令成交量大增。其中多头是散户，空头是庄家。识别庄家高位派发是不容易的，下面几点作为参考：看是第几次洗盘，中线庄家一定要进行洗盘，若是第一次洗盘，不妨继续持股。若已有两三次洗盘，则九成高位派发。

④大手沽单多，打低数个价位的沽单众多。

⑤有明显的消耗缺口，或典型的M头。

⑥升幅已相当可观。

跟庄的技巧是：立即抛售，不要计较价位的高低，今天的低拉就是明天的高位。庄家的招数是：养、套、杀、跌，套住你后，他就会使出最狠的两招：杀、跌。最佳的操作原则是：走得快，好世界！

(2)中位派发阶段。股价下跌数个台阶后，庄家仍有不少筹码，仍要派发。这一阶段庄家的目的是：吸引高位出货的股民回补，原来未“上车”的股民“上车”，所以庄家会采取截然不同的操作方针，即慢慢地、偷偷派发。

其特点是：

①先稳守技术关口，再慢慢派发，当股从跌到重要关口时，庄家一面停止抛售，一面明显地护盘。使股民感到股价已经稳定，暴风雨已经过去。庄家的护盘更使股民误认为它又再收集，新一轮升势又在开始，而吸引股民入市。庄家见到股价守稳，又开始慢慢地、偷偷地进行派发，股价慢慢地盘软、盘落。

②画出漂亮的W底等图形，利用大市转暖的机会，制造反弹，再继续派发。

(3)低位派发阶段。

股价大幅回落后，庄家手上还剩小部分筹码，庄家会清仓大拍卖，弃之而去。这时的派发又别具特色。其特点是：

①明目张胆地派发，一改前面鬼鬼祟祟的风格，这时已无隐瞒了，大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手抛单频频露面。

②专砸关键技术位。

③下跌速度快，类似于打压。庄家希望把股价打回原位，早日盘透，为下一次卷土重来做准备。即使这样作为股民仍然应该出货，因为其一，股价无人维持后，会再下滑；其二，要等相当一段时间后，才会有新庄家进场。中线庄家的派发短则十天八天，长则几个星期，我们切莫因股价已经从高位回落，就掉以轻心。

第六节　常见的应对庄家的洗盘手法

一、盘中剧烈震荡

庄家洗盘的手法多种多样，其中盘中的剧烈震荡是大牛股最为常用的手法，因为通过盘中的剧烈震荡来洗盘，周期短，见效快。我们去看看许多翻了倍的大牛股的走势就会发现，在股价温和上升了一段时间后，盘中会出现突然的急挫，同时伴随着成交量的急剧放大，从分时走势图上看形态差得很，一些热衷于短线操作的投资者往往会获利出局，而当时盘中的日 K 线也是放量的长黑，部分中线筹码也容易受到欺骗，误以为行情逆转而提前退出。事实上到收盘一看，只不过是一根长长的下影线，股票运行的大趋势并未受丝毫的影响，而且次日往往还高开，让昨日在下跌时卖掉的投资者后悔莫及，造成再度追高买入，市场成本因而不断提高，形成助涨的动力。

从众多股价的走势中我们可以得出如下结论：首先，一只从低位升起的股票在刚涨到上方的 60 日或 129 日均线时容易出现调整，因为大家都在看它能否顺利突破来作为是否跟进的依据，所以庄家在拉到这时候就会让股价走势显得比较暧昧，同时在 120 日均线上方连续下跌，通过盘中的剧烈震荡来洗盘，通常是开盘后就下跌，而在尾市拉高，让当日卖出者悉数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

踏空，所以对于刚从底部升起涨幅还不大的个股，如果盘中大幅向下震荡，我们还是持股观望为宜，不要急匆匆地卖出，相反我们可趁回调之机加码买入。其次，在已有较大涨幅并涨至前期某一成交密集区的时候发生调整，应密切关注，随时获利了结。

有时候主力并不单纯为了赚钱，同时也有改变某股市形象的因素在内，那样的话对于散户而言正是好机会。一旦一只股票经过连续的上扬，突破了历史高位并在历史高位上方无量徘徊的话，我们可以先退出观望，如果在高位并无庄家出货的迹象，则仍然可以寻找盘中的低点介入，寄希望于它重拾升势，再展雄风。当然对于稳健的投资者而言，则还是选择刚从低位升起的股票较好。

二、上升初期拉长阴

有一种很奇特的洗盘方式是上升初期拉长阴，它的主要特征是前期庄家介入迹象明显，并且已经或即将开始拉升，但于拉升初期突然出现长阴，使短线走势相当难看，然后在次日又拉回原有的上升通道中。这是一种比较凌厉的洗盘方式，周期短，效果好，对普通散户杀伤力大，但碰上高手要吃亏。

一只股票如果上涨前的准备工作较充分，那么发动行情是不可避免的，我们不要担心他放弃炒作，除非大势极差。因此对于盘中出现的种种古怪现象，要以平常心待之，对好股票要有中线持仓的心理。

即使被洗出局，虽然次日或许没机会跟进(像钱江生化这样次日封涨停的毕竟不多，大部分还是次日高开高走)，再后一个交易日也可积极跟进，对于短线炒手而言，发现这种异动恰好是一个好的进场提示。

在大趋势向好的情况下，某一两个交易日中如出现大的卖单压制股价而实际上并不成交的情况要予以重视，这往往是洗盘，所以有时间看盘是好事，但更要看日线的大趋势，不要被盘中的小动作迷惑。

上面说到的这种洗盘形式并不十分常见，因为被识破的可能较大，同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时对于从不看盘的散户也起不到作用，另外这种洗盘也有可能变为开盘后大跌，尾市迅速打高，虽然形态上有所不同，本质都一样，大家只能在实际运用中自己去琢磨提高。

三、 无量跌破平台

凡是心存高远的庄家在剧烈拉升之前都有较为凶狠的洗盘，无量跌破平台就是常见的洗盘方式之一，这里面又分为两种形式，一是跌破低位平台，有再下一城之意；二是跌破上升中途的无量平台，破坏原有的上升趋势，使人误以为行情反转。

第一种形式的主要特征是庄家前期通过长期横盘的办法吸筹，图形上构筑了一个筹码密集的低位平台，吸筹的末期各种均线纠结在一起，未来走势非常不确定，此时一些有心的投资者可能会试探性买入，然而在股价即将大涨之前却无量跌破原有平台，从图形上看往往形成较为明显的空头排列，让试探性介入的散户误以为趋势变坏而止损出局，原来一些长期在平台坚守的散户也以为股价将下一台阶而匆忙逃命，这样一来正中庄家下怀，于是从更低的位置一路盘升，最后突破平台之后向上狂涨。在这里我还要提醒大家，并非所有无量跌破低位平台的股票就一定是庄家洗盘，确有某些股票是要重心下移，这与要涨的股票的主要区别在于平台时的走势是呈吸筹状还是呈派发状，这两种状况的区分这里就不赘述了。

第二种形式的主要特征是庄家吸筹已经完成，刚开始拉升不久，涨幅并不太大时股价开始平台整理，整理的时间长则几月，短则数天，总的来说平台的成交并不活跃，但到整理末期 30 日线上来了，60 日线也上来了，形势就变得较为微妙，此时如果突然跌破平台并破掉一些中长期均线的话，十之八九的人都会落袋为安，反正挣到钱了，千万别又吐出去了。事实上，经常是过几天股价又奇迹般地涨了上去，并且再次上涨的幅度较前一次更大，令胆小者后悔莫及。这种洗盘的杀伤力也很大，由于前期介入的已经获利，所以更容易出局，庄家的目的主要还是想提高市场的平均成本，再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起一波时阻力就小多了。对于缩量平台整理的股票要加以密切关注，只要整理末期不放量下跌就可坚定持股信心或适时介入，至于较高位放量滞涨的就应另当别论，还是退出观望为宜了。

四、阻力位无功而返

庄家洗盘行为中有一种欺骗性很大，就是阻力位无功而返。所谓阻力位就是指前期某一价位上成交量较大，散户套牢盘较多，庄家在股价刚脱离成本区，首次上涨到该价位时，经常做出实力不够的样子，要么做个“射击之星”，要么搞成“三只乌鸦”等等，从形态上看行情宣告结束，事实上行情也的确掉头向下，跌幅还挺深，持续时间也较长，因此被洗出去的人相当多。如果是短线客，走了也无所谓，可以回头再拿回来，但要是中长线投资者被洗出去就冤大了。下面我们仔细分析这种形态的特征、成因以及对应的操作策略。

阻力位无功而返是否能界定为洗盘，有两个因素需要考虑，一是涨到这阻力位之前是否有庄家吸筹的迹象，譬如长期的低位横盘或低位放量等，另一个就是冲击阻力位时放量的程度。如果前期确有庄家吸筹的迹象，而冲击阻力位时成交量并未明显大于当初形成阻力位时的成交量，行情就反转，洗盘的可能性就很大，相反在阻力位放量滞涨而反转，行情就可能要变坏了。作为洗盘的阻力位无功而返的第一个特征就是：确有庄家入驻，冲击阻力位时放量不超过前期成交密集区。然而仅仅如此，还不能完全肯定，另一个必要条件是下跌过程中应大幅缩量，而且股价不能创出新低。如果一只股票在冲击阻力位未果后走出放量下跌或无量创出新低的走势，我们就应修改原来的看法，很可能的确有什么变故使得庄家放弃炒作而出逃，或者庄家自己也被套住了，这种情况与庄家主动的洗盘行为有本质区别。

最后还是谈谈最关键的，就是操作策略问题。我们的建议是，不论什么股票，只要涨到较大阻力位，不管是次低位还是次高位，都应先退出观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

望(包括中长线投资者)，想买的也应推迟，耐心等待好的买点出现。

五、高位无量横盘

高位无量横盘(窄幅振荡)是比较典型的上升中继形态之一，其走势与上升三角形有点类似，不同的是上升三角形态中股价是在高位呈现高点不变、低点逐步抬高的收敛形态，而高位无量横盘则表现为高位的窄幅箱型振荡，其高点和低点基本一致。因为此时股价已远离了庄家的成本，庄家随时可以采取放量下跌的办法出货(当然此时出货也并非庄家的全部)，所以其未来走向显得模糊不清，大多数人都比较警惕这种情况，并且不把这种股票作为介入的首选目标，但偏偏有的时候这种股票经过几个月的横盘之后又开始涨个没完没了，完全不理会市场上其他股票的走势，俨然一副天马行空的样子，这就令许多踏空者后悔莫及，同时许多跃跃欲试者却总是下不了决心介入，这类股票的存在已成为当今市场一道奇异的风景，譬如康达尔、合金股份等，几乎就在重演“夸父追日”的故事。下面我们用灯塔油漆这个例子来对这种股票的走势进行分析。

常规说来，手中持有的股票一旦涨到某一高位开始滞涨就应该先退出观望，参与高位盘整的风险远大于参与低位盘整。就拿灯塔油漆来说，如果在较低位置介入，当它涨到十二三元之后不再涨时应先获利了结，因为一开始我们并不能完全排除庄家高位横盘徐徐出货或者从此逐波下跌的可能，只有经过一段时间的观察，发现高位横盘时成交量萎缩严重，而且往往是上涨有量，下跌无量，到最后能够打破平衡再度向上时，我们才能真正确定新的行情又来了。不过有的时候庄家故意往上涨一两天，随后急速下跌，直到跌破箱底仍不回头，那就相当危险，说明前一两天的上涨纯属虚晃一枪，大家还是要小心对待，最好事先设好止损位。比较稳妥的办法是向上突破回敲箱顶，确认突破有效后再介入，当然有的股票会像灯塔油漆一样根本不回敲，我们也可在它持续上扬的中途介入，宁可少挣 10%，也不要冒被庄家骗入的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

洗盘的主要目的在于垫高其他投资者的平均持股成本，把跟风客赶下马去，以减少进一步拉升股价的压力。同时，在实际的高抛低吸中，庄家也可兼收一段差价，以弥补其在拉升阶段将付出的较高成本。

1. 庄家洗盘常用手法及盘口特征

既然洗盘是为了吓出信心不足的散户筹码，庄家必然会制造出疲弱的盘面假象，甚至凶狠的跳水式打压，让人产生一切都完了的错觉，才会在惊恐中抛出手中持股。有意思的是在关键的技术位，庄家往往会护盘，这是为什么呢？答案很简单，庄家要让另一批看好后市的人持股，以达到垫高平均持股成本的目的。

2. 操盘手较常采用的洗盘手法

(1)打压洗盘。先行拉高之后实施反手打压，但一般在低位停留的时间(或天数)不会太长。

(2)边拉边洗。在拉高过程中伴随着回档，将不坚定者震出。

(3)大幅回落。一般发生在大势调整时，机构会顺势而为，借机低吸廉价筹码。投机股经常运用这种手法，或盘中机构已获利颇丰。

(4)横盘筑平台。在拉升过程中突然停止做多，使缺乏耐心者出局，一般持续时间相对较长。

(5)上下震荡。此手法较为常见，即维系一个波动区间，并让投资者摸不清庄家的炒作节奏。

3. 洗盘阶段 K 线图所显示的几点特征

①大幅震荡，阴线阳线夹杂排列，市势不定。

②成交量较无规则，但有递减趋势。

③常常出现带上下影线的十字星。

④股价一般维持在庄家持股成本的区域之上。若投资者无法判断，可关注 10 日均线，非短线客则可关注 30 日均线。

⑤按 K 线组合的理论分析，洗盘过程即整理过程，所以图形上也都大体显示为三角形整理、旗形整理和矩形整理等形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记住，当今股市大庄家洗盘手法没有一成不变的，你一定多用些思路去算计大庄家会玩什么心理战术，因为大庄家永远是要把市场中的大多数散户信心洗没了才罢休，否则，就不叫洗盘了。

4. 炒股的几个思考

①趋势理论非常重要，其实我们大部分时间都在等待，下跌途中空仓等待，上涨途中满仓等待，只有转势那一刻才动手买卖，均线可以帮我们判断趋势，但如果你不懂或不信它，谁也救不了你。

②主力可以用日 K 线骗你，但它无法用月 K 线骗你，因为拆借资金玩不起时间，利息成本太高。主力当然也知道软件的威力，所以它会在底部或顶部区间上下振荡，使忠实反映情况的软件发出前后矛盾的信号，你抛开软件正中主力下怀，没了 K 线图就等于被废去双眼，你还想干啥？等你悟出月 K 线的奥秘，你就会爱上软件。

③物极必反的原理非常适合炒股，如果你悟出它的真谛，你就不会再干出追高杀低的蠢事，至少你不会再冲动，KD、BOLL 都是很好的防冲动指标。

④周密计划是主力成功的关键所在，介入价位，密集成交区，筹码分布，指标高低，时间跨度，题材配合，意外状况，止损、止盈点等环节都很重要。现在明白主力为什么会赚你的钱了吧？

⑤在炒股中技术指标不是万能的，但它是股海中的救生衣。

⑥不要试图去猜大盘是否见顶，况且即使大盘见顶你手中的股票仍在补涨中，你也要卖掉吗？让均线来帮我们判断(30 日、60 日都行)，你手中的股票也是一样，跌破就卖掉，涨上就买回。

⑦不要试图去找一根万能线来帮助我们做出买卖的决策，因为多次的买卖是主力所希望的，但我们自己不能乱，买卖要有依据。即使事后证明是无效的买卖，只要当时有依据就行了，过分事后自责只会使自己以后的行动犹豫不决，正中主力圈套。

⑧对不同的股票不要有相同的预期，因为我们用同一种指标来预测不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同的股票，盈利效果肯定不一样，出现买卖信号就行动，不要与以前比较，否则会打乱我们的操作思路，使我们怀疑自己的指标是否正确。

⑨周线比日线准确，日线的波动是庄家使的诡计，迷恋日线说明你是新手，注定你要失败，月线的使用者是大智若愚的高手。

⑩相信技术指标比相信股价更重要，眼前一目了然的东西往往具有欺骗性，内在美才是你一生的追求，外表美只是水中月、镜中花。

⑪永远不要忘了突破后面紧跟着的是回抽，即使有个别例外，个性和共性别搞混了，回抽吸纳永远是制胜的法宝，回抽后的图形有人认为要大跌、有人认为刚起步，这就是菜鸟和大侠的区别。

5. 不败法则

①某只股票的股价从高位下来后，如果连续三天未收复 5 日均线，稳妥的做法是，在损失尚未严重的情况下，早退出来要紧。

②某只股票的股价破 20 日、60 日均线或号称生命线的 120 日半年线、250 年线时，一般尚有 8%～15%左右的跌幅，就是有伤害的话，还是先退出来观望较妥，当然，如果资金不急着用的话，死顶也未尝不可，但请充分估计未来方方面面可能发生的变数。

③日线图上留下从上至下突然击发出大黑棒或槌形并破重要平台时，不管第二天是有反弹、没反弹，还是收出十字星时，都应该出掉手中的货。

④遇重大利好，当天不准备卖掉的话，第二天高开卖出或许能获取较多收益，但也并存着一定的风险，请三思。

⑤重大节日前一个星期左右，开始调整手中的筹码，乃至清空股票，静待观望。

⑥政策面通过相关媒体明示或暗示要出整顿“金牌”告示后，应战略性地渐渐撤离股市。

⑦市场大底形成后，个股方面通常会有 30%～35%左右的涨幅。记着，不要贪心，别听专家们胡言乱语什么还能达到 38.2%～50%甚至 61.8%等蛊惑人心的话，见好就收，再能涨的那块空间，给胆子大点的人去挣吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑧国际、周边国家的社会、政治、经济形势趋向恶劣的情况出现时，早作退市准备。同样，国家出现同样问题或形势不明朗或停滞不前时，能出多少就出多少，而且，资金不要在股市上停留。

⑨同类(行业、流通股数接近、地域板块、发行时间上靠拢等情况下)股票中某只有影响的股票率先大跌的话，其他股票很难独善其身，若手里有类似股票的话，先退出来再说。

⑩股价反弹未达前期制高点或成交无量达前期高点时，不宜留着该只股票。

⑪新股上市尽量在早上交易时间的10：30～11：20分左右卖出，收益较为可观。

⑫雪崩式股票什么时候出来都是对的，大市持续下跌中，手中持有的股票不跌或微跌，一定要打起精神来，不要太过侥幸，先出来为好，像此类股票总有补跌赶底的时候。

6. 股价波动的规律

每个进入股市的人都希望能找到股价波动的规律，那什么是股价波动的规律呢？简单的说就是股价走势从K线图上看进行着重复、循环，又或者是按一定比例对称的图形。那么股价波动到底有没有规律呢？

个人的习惯爱好、生活经历将反映到他的交易心态与交易风格中去，了解自己非常重要，所以放在第一位，下面叙述的会回到这一条。和技术分析一样，个人的性格也可以通过他的历史来归纳总结，不同的性格和经历将会有适合他的不同的交易策略，只有适合自己的交易系统才能帮助自己成功。

许多人是没有这个概念的，但是今天我要告诉你选择市场是比选择时机还要重要的因素。活跃的市场能够帮助你尽快成功，在低迷的市场中运做，英雄也会气短。比如去年以来股票市场火暴，此时投入即使不是很懂得基本面或者技术面分析的人，也有可能获得暴利。听说某人去年获利十倍、百倍，也许不是虚言。市场的活跃是获利的基础，为什么一般小股民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常会让人觉得可怜？就因为我们踏进了一个圈钱的市场，很少有常胜将军，更不要说是大师了。

对于许多人来说，让他选择市场是天方夜谭，他们的资本和时间限制了他们投向其他市场领域，所以不论在什么情况下，“一如既往”地投身股海，不顾一年有四季的变化，始终在股海里苦苦挣扎。虽然我们没有条件也没有可能转向其他市场，但总可以有时间上岸观火。投身股海，不分春夏秋冬，这就注定了大多数人的失败。

若你没办法去选择市场，一年四季离不开股市翻腾，那么务必要选择好时机。

再好的市场也要选择合适的时机介入，看错的时间就是对金钱的犯罪。一买就套影响心态，直接关系今后的成败。首先是分辨牛市还是熊市。牛市有牛市的特征，熊市有熊市的特征，这些特征是原始和长久的，就和中国人所说的“道”一样，是一种原理，是不变的，变化的只是形式，把握住了精神就可以简单地分辨出来。

牛市与熊市乃是两个大纲。牛市操作，熊市休息，不要觉得只是口号，而是必须坚决执行的原则，你违逆它就有可能在某一天将你几年辛苦筑就的大厦夷为平地。继续细分为 6 种状态：牛市中的熊市，牛市中的牛市，熊市中的牛市，熊市中的熊市，平衡市中的牛市，平衡市中的熊市。投入的资金比例分别是 30%～50%，80%～100%，20%～30%，0～10%，20%～30%，10%～20%。

这么细分的结果是为了资金管理。大多数人是不屑于资金管理的，但这很重要，很多成功者成功是因为他们踩对了时代的步伐，也就是跟对了趋势，更有人是有意识地去跟从趋势。

这些是成功者的总结。交易的主要利润都是在牛市中期获得的，更多的时间都是浪费在熊市与平衡市中，这里赚一点那里亏一点，总觉得技术不错了钱赚少了，其实就是忽视了时机。所以当明白了这点后，将资金管理运用到枯燥的牛熊分区中，并用纪律来约束自己，避免踏入陷阱。有很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多水平高的朋友没有逃脱以前 4 年的熊市，他们没有倒在疾风暴雨的 2001 年，也没有死在斜风细雨的 2002 年，却牺牲在口号连连的 2003 年和 2004 年，使人不胜感慨。市场很残酷，你的离去总会迎来新人，没有人还会记得你曾经的辉煌。失败者总是与轻蔑与同情联系在一起。所以大家要比的是谁活得长，谁活得质量高。

(1)缩量震荡——小盘股。大盘稳健但能量不足时是小盘股的活跃期，因大盘能量不能满足规模性热点的施展，所以个股行情“星星点火”，其中又以小能量下小盘股行情更为靓丽。由于小能量难以满足行情的持续性，故小盘股行情往往涨势较迅捷，持续周期较短，适于短线操作。

(2)突发利好——次新股。无论大盘处于什么状态，若遇突发性重大利好公布，往往是价低次新股的活跃期。因为老股中往往有老资金进驻或者受困，新资金既不愿为老资金抬轿，更不愿为老资金解套。所以，重大利好公布后，上市不久的次新股群往往成为新资金“先入为主”的攻击对象。

(3)调整时期——庄股。大盘调整时是庄股的活跃周期。由于市场热点早已湮灭，庄股则或因主力受困自救，或是潜在题材、趁疲弱市道超前建仓……疲弱市道中的庄股犹如夜幕中的一盏盏“豆油灯”，虽不能照亮整个市场，也能使投资大众不至于绝望。同时，多少还能诱惑“投资小众”一起来“往豆油灯里添加燃油”，或者是引来“飞蛾扑火”。

(4)波段急跌——指标股。大盘波段性急跌后是大盘指标股的活跃期。急跌后能令大盘迅速复位的，必然是能牵动全局的指标股。因为“四两拨千斤”的功效大，也因为低价股护盘的成本低。

(5)调整尾声——超跌低价股。大波段调整进入尾声后是超跌低价股的活跃期，因为前期跌幅最大的超跌低价股风险释放最干净，技术性反弹要求最强烈。由于大势进入调整的尾声，尚未反转，新的热点难以形成，便给了超跌低价股的表现机会。

(6)牛市确立——高价股。牛市行情确立是高价股的活跃期。高价股是市场的“贵族阶层”，位居市场最顶层，在大盘进入牛市阶段后，需要它们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打开上档空间，为市场创造牛市空间，给中低价股起到“传、帮、带”的作用。

(7)休整时期——题材股。大盘休整性整理是题材股的活跃期。因为休整期市场热点分散，个股行情开始涨跌无序，增量资金望而却步，只能运用题材或概念来聚拢市场的视线，聚集有限的资金，吸引市场开始分散的动量。

(8)报表时期——“双高”股。年(中)报公布期及前夕是高公积金、高净资产值股票的活跃周期。因为这样的上市公司有股本扩张的需求和条件，有通过高分红来降低每股净资产值的需要。在股市开始崇尚资本利得和低风险稳定收益后，高分红也已经成为市场保值性大资金的宠爱。

第七节 应对加息三大技巧

调整存款准备金，目的在于收紧市场上的流动性资金，主要影响金融机构；提高存款和贷款利息，多针对居民存款和贷款，个人投资者受到影响较大。

今年一季度，我国 GDP 增幅达 11.1%，3 月份居民消费价格指数(CPI)上涨 3.3%，5 月 CPI 同比上涨 3.4%，超过政府预定 3%的通胀警戒线。

5 月 18 日下午 6 点，中国人民银行宣布上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率上调 0.27 个百分点，一年期贷款基准利率上调 0.18 个百分点。这是今年央行继 3 月 18 日以来第 2 次加息，也是 2006 年以来第 4 次加息。

一、忌盲目转存，宜存短期

CPI 居高不下，央行恐怕不得不采取继续加息的手段来抑制通胀。如通胀水平超过 5%，可能引发储蓄资金大量抽逃。张巍柏认为，央行在年内继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续加息，可能性相当大。为避免储蓄资金大量外流，央行需要把利率水平提高到同等程度，未来加息空间不小。

张巍柏说，目前中国处在利息上升通道中，未来央行可能再加息 6～8 次，甚至不排除出现一次加息 0.54 个百分点的可能。

多家外资机构也认为，央行还会继续加息。中国社科院国际政治与经济研究所何帆博士预测，年内可能还有 1～2 次加息，预计会以 0.27 个百分点小步调整。

很多投资者考虑，再度加息后转存定期存单。以 5 月 19 日为例，储蓄存款利率提高到 3.06%，原来存入银行的定期存款，只能享有原利息，有投资者排队到银行柜台办理转存。但他们没有意识到，提前支取的存单，只能得到活期存款利息，也就是每年 0.72%，利息仅为一年定期存款的四分之一。

招商银行北京灯市西口支行理财经理建议投资者，除非大额存单，转存意义不大。

新开户投资者，可以考虑短期存款，如一年或者半年期的，因为不久后可能还会加息。短期存款利率不如 2 年或 5 年期那么高，但相差并不大，调整较方便。

二、优选固定利率和灵活的房贷产品

何帆指出，央行出台加息政策，并未同步提高银行贷款利率，对应仅提高 0.18%，对于 5 年以上的长期贷款，提高值更少，为 0.09%，而住房贷款多数是 5 年以上的长期贷款。央行此举不会加大购房者的还贷压力。

加息后，拥有定息产品的光大、建行等银行。相继上调贷款利率，目前光大银行最优惠，5～10 年固定利率房贷基准利率由 6.45%上调至 6.66%；优惠利率由 6.12%上调到 6.18%。北京安家世行总经理杨大勇说，部分曾经有此业务的银行已停止此类产品，一些开发商指定某几家银行提供该项目房贷，购房者没有选择余地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面对未来持续的加息预期，杨大勇建议，选择固定利率的房贷产品，“已经贷款的投资者不易变更，但新贷款者可以申请固定产品。”

对于还款期可以提前的购房者，杨大勇推荐“固定+浮动模式”。例如贷款期为30年，前20年可选固定利率，后10年选择浮动利率。

另一种是深发展推出“气球贷”，就是用短期贷款接力的方式完成长期贷款。如30年贷款，可以连续做6次5年期贷款，享受5年期低利率。但“气球贷”对客户资质和还款能力审核要求较高。

对于已经办理房贷的投资者，可以考虑同名转按揭，由经纪公司协助，贷款可以转到另一家银行，但需要支付转按揭费用。

杨大勇提醒投资者，贷款买房时一定要用足公积金贷款，5年以上利率4.86%，比商业贷款低2.34%，同时尽可能少贷款，缩短还款期。

三、多种理财产品替代储蓄定存

对于以定期为主的储蓄存款来说，有一种流动性更强、收益率更高的金融替代产品——货币市场基金。

和讯网基金频道负责人赵靖伟介绍说，货币市场基金主要投资于短期货币市场工具，如央行票据、隔日拆借和七天通知存款等。利率上调时，货币市场基金收益率随之升高。如截至5月25日，2/3的货币市场基金年收益率都达到2%以上，最高达3.7%。

投资货币市场基金不用纳税，购买赎回时也没有任何费用。流动性方面，货币市场基金流动性好、变现快，几乎等于定期存款。

另一个选择，是购买有较高回报率的稳健型理财产品。招商银行理财分析师孙凤伟认为，目前投资者偏爱固定期限存款，主要因为它的风险较低。但除了存款之外，可以根据风险承受度适当配置部分理财产品。

孙凤伟建议，在人民币汇率连续上涨和可能再次加息的前提下，选择理财产品，最好以半年期等短期产品为主。

加息对人民币理财产品是利好，目前信托投资类银行理财产品收益率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已达到 3.5%～4%。央行 5 月 19 日开始提高人民币汇率浮动范围，有专家预计，人民币在第二季度将加速升值，美元资产 4%左右的收益会被升值抵消。何帆建议，持有美元的投资者可以考虑结汇，并购买人民币理财产品。

孙风伟建议，稳健型客户可选择本金有保障、预期收益中等但稳定、期限较短的信托类及打新股类理财产品。这类产品集合资金量大，中签率高，没有新股发行时，主要投向央行发行的票据、短期债券等，收益稳定。

追求较高收益、能承受一定风险的客户，可以购买结构性存款类理财产品。目前，外资银行已加入这一阵营。渣打银行的产品预期年收益率达 6%。

最新推出的 QDII 也是一个选择，5 月 29 日工行推出国内首款直接以人民币投资于香港股市的 QDII 产品“东方之珠”，不超过 50%的资金投资于 H 股、红筹股等，其余部分进行亚洲固定收益投资(指亚洲地区外国货币债券类产品，如日本的债券，亚洲开发银行的债券)。何帆认为，QDII 起点认购金额 30 万元，适合资金量大的投资者。同时它有一定风险，需要对境外市场有基本判断，目前品种很少，选择余地不多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　业余投资者的股票投资策略

第一节　民间股评家殷保华的股票投资经验

一、线上阴线买，线下阳线抛

殷保华有丰富的操盘经验，曾操作上亿元的资金。他结合江恩理论和大资金的运作周期，发明一套精确的指标，精炼为一句话："线上阴线买，线下阳线抛。"

"线上阴线买"要满足两个要求，即股票有效突破该均线；在其后几个交易日，股价将回抽这条线，形成一条阴线，只要没有放量，就可大胆买入，阴线位置越靠近均线越好。

如果股票涨上去，某天成交量放大到约为近期平均量 3 倍，即可抛出。如果买错了，不要急于杀跌，可在随后股价向上反弹到这根均线时逃跑，大约只损失手续费。

殷保华技术体系中的几根均线指标全部在股票"不除权"模式下有效。殷保华透露说，这些均线是他依据经验并结合大资金操作中掌握的运作周期，不断研究提出的，不仅符合历史走势，对未来同样有效。

二、181 周周均线：牛熊分水岭

这是一根非常重要的均线，相当于军事中的战略决策。股价运行在 181 周周均线下，属于战略退却，翻上 181 周周均线，属于战略进攻。

对照深证成指的周 K 线图，2006 年 3 月 10 日收盘价 3213 点，181 周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周均线为 3210，“线上阴线买”，当日即可买进，随后涨到 4463 点。

在个股中，181 周周均线就是一条牛熊分水岭。中国石化(600028)2005 年 12 月第一周最低价 4.07 元，181 周周均线为 4.06 元，只差 1 分钱，买入后一路攀升到 7.52 元。

又如大牛股 G 天威(600550)，在 2005 年 2 月 18 日和 6 月 17 日两次突破 181 周周均线，如果当时买入，价格约在 5～5.3 元，该股先于大盘启动，一路上涨最高接近 30 元。

三、43 天日均线：探底指标

43 天日均线是一条中期均线，用途更加广泛，一样非常精确。

今年大盘经历了 6 月 7 日的暴跌后，上证指数 6 月 14 日阴线收于 1531 点，当天的 43 天日均线是 1530 点。随后走出 11 连阳的行情，并且创出新高 1757 点(43 天日均线对大盘的支撑明显，7 月 31 日已经有效跌破，所以后市不乐观)。

东阿阿胶(000423)是一支尚未股改的慢牛股，主力走势很稳健。6 月 14 日阴线收盘价是 8.80 元，当天 43 天日均线是 8.79 元，仅差一分钱。7 月 5 日，阴线最低价是 10.12 元，43 天日均线是 10.11 元，依然仅差一分钱。两次机会，都可以获得短线 15%～20%的盈利空间。

再如 G 南糖(000911)，2006 年 3 月 7 日，一根大阴线到 5.28 元，43 天日均线是 5.28 元。次日收盘涨幅 9.52%，随后一波大行情，G 南糖股改复权达到 19.77 元，盈利空间 275%。

四、7 天日均线：短线制胜

7 天日均线是操作短线的指标，相对于中长期的均线，它需要配合大盘的走势，适宜快进快出。

6 月 19 日深证成指放量突破 7 天线，随后第 3、4 天回调 7 天日均线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果买入，随后8个交易日都处于上升通道。

该指标对个股同样有效。7月31日股市大跌，G白猫(600633)封住涨停，成为当天明星。回顾7月26日，最低7.12元，而7天日均线是7.08元，如当天买入，7月31日抛出，短线获利15%。

又如G常林(600710)，在6月28日阴线回调收盘价3.69元，7天日均线也是3.69元，当天买入，6个交易日后达到5.21元，涨幅41%。

五、40月月均线：先涨后跌

这是令殷保华成名的均线。2002年4月，他在杂志专栏中提出，大盘将会反抽40月月均线1748点，此后将继续大跌。6月24日传出国有股暂停减持的消息，大盘报复性大涨9.25%，全国所有的股评家纷纷看好后市，认为2245点在望。而次日，大盘一点不差到达1748点，在该点横盘5分钟，之后直奔1000点而去。殷保华的预测时间整整提前了85个交易日。

六、算跌幅，抄大底

殷保华的一个绝技是“抄底”。当大盘经历漫漫熊市，跌得面目全非的时候，有谁敢于抄底呢？又有谁知道在哪里才是真正的底呢？殷保华可以精确计算出理论跌幅。

G株冶(600961)是殷保华操作过的股票。2005年7月21日，上证指数位于1020点，殷保华率朋友一举买入数10万股，记者亲眼看到交割单。到11月，G株冶领涨大盘30%，随后股改填权又涨30%，2006年4月中旬，殷保华在8～9元抛出一部分，剩下的在5月以13～15元完全抛出。

他的计算方法是：(复权计算)(高点－低点－低点)的绝对值＝理论最低点

G株冶2004年8月上市，9月24日出现高点6.54元。破位下跌前，在2005年1月17日和31日，出现2个同样的低点4.52元，(6.54－

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.52－4.52)的绝对值＝2.50 元。实际上，2005 年 7 月 21 日 G 株冶收盘于 2.44 元，买入均价为 2.38 元，创出空头大底。

再看招商银行(600036)，2002 年 4 月 9 日上市当日最高 10.88 元，其后下跌至 9.70 元(4 月 20 日)，随后技术反抽，(10.88－9.70－9.70)的绝对值＝8.52 元，5 月 30 日出现最低价 8.52 元，随后反弹到 11.92 元(幅度 40%)。

七、“头顶脚跌”和“脚踏头涨”

这个理论很有趣，也是一种形象的比喻。“头顶脚跌”指一只股票在反弹途中，前期的低点就是压力点，反弹只要触到这个位置，往往就会下跌，或者跌下去一些，再拉上来一口气冲过压力区。

“脚踏头涨”指一只股票在上升途中回调时，一般总要回调到前期的高点，然后就会结束调整，加速上涨。

1994 年 4 月，上证指数月线高点 1052 点，1997 年 9 月、1998 年 8 月、1999 年 5 月，包括 2005 年 6 月和 7 月，指数都回调到 1000 点左右，止跌反弹。

对个股同样有效。例如今年 7 月 24 日，央行发布利空消息，大盘下跌，强势股 G 大龙(600159)6 月 6 日高开低走，达到阶段性的高点 4.10 元。7 月 24 日，G 大龙正好最低回调到 4.10 元，然后猛然拉升直接封涨停，当日获利 15%，次日冲到 4.96 元，两天获利 21%。

类似的例子还有 G 深鸿基(000040)，6 月 31 日的开盘起涨点与 3 月 29 日的最高点只差 1 分钱。

“头顶脚跌”的典型例子是，G 海虹(000503)股改复牌后，当日最低价 9.65 元，留下一根长长的上阴线，显示巨大的压力。7 月 6 日，G 海虹反弹到最高 9.65 元时无法突破，一分不差回跌下来。

还有 2005 年，深证成指 3 次反攻 3050 点一线失败，这是因为 3035～3060 点是 2003 年～2005 年形成的历史压力区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、控制风险四不买

殷保华说，炒股要学技术，不能盲目操作。学会盈利以前，首先要学会控制风险。在机构占据主导地位的市场上，散户一定要学会逆向思维，把自己当作大资金机构考虑问题。

“股市盈利总是少数人，在暴跌的时候要保持清醒；在探明底部的时候要敢于买进，在放出天量的时候要先行退出。”

(1)放天量的股票不买。放天量很可能是庄家逃离，往往对应价格高点。殷保华的做法，是在放天量当天的收盘价，画一条直线，如果以后价格攀上这条线，经过一段时间确认后再买入。

(2)大除权的股票不买。除权是庄家另一种逃跑方法。10 送 10，股价打对折，就是要把股价做低，吸引散户进场接盘。如果大除权又放天量，殷保华建议坚决不要碰。

(3)暴涨过的股票不买。大资金的运作都有周期，从建仓到拉升往往需要 1～3 年。当一只股票暴涨 300%，老庄家抽身跑掉时，新庄家不可能入场接手，短期内价格难以上涨。

(4)有问题的股票不买。历史上的问题股屡见不鲜，例如银广厦(000557)和近期的金宇车城(000803)、金德发展(000639)等。这类股票或面临监管，或资金断裂，风险巨大，不值得去冒险。

另外，投资者的眼界要放宽，不要只盯住日线，还要关注每个周末和月末的收盘价，因为机构操盘手都是看周 K 线和月 K 线的。

殷保华指出，目前就技术而言，大盘跌破 60 天均线，中期看空，肯定会有一个较长的盘整期，181 周周均线就是它的价值中枢。“有两点告诉读者，2245 的高点肯定可以突破；新股虽然下跌，但日后肯定会有大行情。例如招行(600036)、联通(600050)、石化(600028)。”目前应静待大盘翻上 30 日日均线，再考虑操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、殷保华投资名言

①一波大行情放量后大跌时，理性股民绝对不能轻易进场抢反弹。

②炒股懂得休息才是高手。很多股民的误区是：在底部不闻不问，确认涨势犹犹豫豫，接近顶部勇于买入，大幅下跌不愿止损。

③万一套牢，利用做差价解套。在阶段性高位先退出，等阶段性底部出现再进入。一味死守，很难解套。

④全球股市都是螺旋上升的，所以做波段是最好的选择。例如 A 股在每年春夏时节，几乎都有一次不小的行情，即使不会选股，买 ETFs 和开放式基金也会受益不小。

⑤价值投资日益受重视，多学点基本功，寻找价值被低估的股票。

⑥技术不是万能的，没有技术是万万不能的。炒股决不能抱有赌博的心态。

第二节　看盘技巧和看盘细节

一、开盘放量上冲的背后

我们经常会发现这种情况：某股在开盘后突然出现急速的放量上攻态势，往往半个小时甚至 15 分钟的成交量就要超过平常 1 天的成交量。

对此，众多投资者有一种明确的解释说法：放量跟进。这是有一定道理的。对于任何一个股票来说，抛盘每天都会有，而且上涨后抛盘会更大，所以股价上涨的话，成交量自然是会放大的。但这里所说的放大并不是一个很短的时间概念，比如大势走好的中期背景，或者个股基本面的长期利好等等。而如果在个股的基本面上没有任何消息，大盘的走势也比较平稳，甚至下跌的情况下开盘后就放量上攻，那就不能轻言“放量跟进”了。

如果完全放弃类似“放量跟进”之类的个人主观意愿而进行客观分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的话，我们就会对这种情况有一个比较清醒的认识。

假设基本面和大盘都比较平静，那么开盘后的一小段时间里成交量仍然应该是非常小的，现在突然出现放得很大的成交量，明显是不正常的，一般来说这其中大部分的成交只能是庄家之类的投资人在运作。

可能性只有两种：庄家想往上拉，或者是想出货。

既然想往上拉，那么为什么还要自买自抛呢？就是冲着“放量跟进”这句话来的，想吸引市场的注意力，吸引市场参与。道理很简单：庄家已经不愿意再增加筹码了。

在大盘盘整甚至下跌的途中，要想不增加筹码而拉高股价是职业操盘手的最高境界，因此尽管有如此招数但主力最后的结果仍以失败居多。实际上在短暂的放量上冲以后，股价马上就被打回原地的例子并不少见。

因此想短线跟庄的话绝对不是这种时候应该采取的对策。

对于庄家来说，放量这一招的目的往往是为了能够在某种程度上对抛盘起到一种威慑的作用。

股价的上升有三种原因：市场买盘推进、庄家买进推高和市场抛盘减少。

庄家在大部分情况下面对的就是抛盘。对于准备看空抛单的投资者来说，一旦股价涨上去以后就会把心里预期的卖出价提高，从而相对减少市场的抛压。因此庄家要把股价拉高。

为了尽可能少增加筹码，庄家只有在一天中交易最清淡的时候往上打。静心想一下就知道，开盘以后就是最好的时段。

尽管盘中经常会看到主力运用这种招数，但其实要达到这个目的并不一定要放很大的量。关键是股价上去以后不能很快就掉下来，这才是解决之道。

二、跟随庄家的足迹

说到从散股(即没有庄家的股票)中寻找庄家的痕迹，确实还是需要用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些办法的。

其实“庄家”只是一个名称而已，因为进行实际操作的还是具体的人。而人的个性千差万别，反映到操作上面来说就是方法多种多样，建仓的过程也是五花八门，因此单靠某一种办法是很难识别庄家的建仓行为的。

但我们还是可以根据庄家做项目这个最终的目的来进行分析，从而可以用一些针对性的办法进行跟踪。

建仓的目的只是为了买进尽可能多的筹码，因此在这一个阶段该股票的市场买盘绝对会多于抛盘，也就是说市场的供求关系已经发生了质的变化。这实际上给我们提供了一个观察行情的简单方法，只要某一只股票在市场上的表现出现了求大于供的状况，庄家的身影就出现了。

当然这里还要满足两个前提条件。第一，该股的基本面没有发生变化。第二，整个市场的基本面没有发生大的变化。也可以理解为我们在本书第二章所介绍的股市风向标没有发生调整。

现在我们只需要将精力放到市场的供求关系上来就可以了。

供求关系只能通过市场交易来得到体现，因此成交价以及成交量是关注的唯一方向。但仅仅靠盘后的一些分析意义是不大的，有些观点认为放量就是信号，此言差矣。举例如下：

某股在低位徘徊，某几日出现放量，价跌，疑是主力建仓，实是某一大账户因某种原因出货，大手笔砸出而已。后几日又出现放量，价再跌，实是前两天市场接进的筹码原想抢超跌反弹，因迟迟不见反弹而杀出。

实际上成交量到底多少才算多或者少是很难把握的，有时候随大盘的上涨或下跌也会放量，这是非常正常的。因此依靠日线图并非良策，只有在即时行情中才能寻找到蛛丝马迹。

睁大两眼盯着行情走势图，注意每一笔成交的情况以及随时变化的接抛盘价位和数量，这才是寻找主力建仓痕迹的根本大法。

只要有非常规的成交或者接抛单，就是主力的身影。

这里并不是说每一次，因为市场的偶然性很大。但如果这种非常规的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易连续不断地出现，就不能认为是市场所为了。

比如在交投清淡的时候，每到上档出现稍大一些的挂单，总会有主动性的买单将之打掉，有时候还留下一点点装门面。根据市场规律，这类买单完全可以挂在下面，除了极个别心急的以外。这种现象表明有主力在要货。

又比如，在大盘走弱时出现恐慌性的杀跌盘。根据市场规律，这类散股不存在集中性的打压盘，所以是主力在压价，一方面希望在更低的价位建仓，另一方面也希望吸引更多的杀跌盘出来。

类似的现象是非常多的，只要我们牢牢记住这是一家散股就可以了。具体的做法就是假设自己是一个散户，正在买卖该股，仔细观察整个交易过程是否按照散户的原则在进行。

这种方法的最大缺点是辛苦，但一旦抓住了黑马，以后就不用这么费力了。

三、当买盘发生变化时

几天前，一直关注的某股跳高 9 分钱，以 8.09 元开盘并伴以 5 万余股的成交量，等于 10 天均量线的十分之一。

通过报纸找到了理由：一传媒公司成为 ST 金帝新的大股东。《上海证券报》上有一篇关于看好传媒类股票的文章，该股恰好也具有传媒概念。

随着 ST 金帝封上涨停，该股开始回落。我特别注意到：随着价位的回落，原先接在下面的单子开始出现频繁的变化。

比如股价从 8.05 元回落，下档的接盘价位分别为 8.04 元、8.03 元和 8.02 元。由于今天放量，所以接盘都在三位数，也就是万股以上。关键是接盘的数量在不断变化。

假设 8.02 元有 135 手(即 13500 股)接盘，瞬间变成了 87 手，减少了 48 手，随后又变为 120 手，增加 33 手，接着又减少，又增加等等。但在经过了若干次的变动以后，这一价位上的接盘数量与原来的差不多！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在几十秒钟的时间里几乎有相同的单子既出又进，这决非市场所为，一定是有人故意所为。那么这样做的目的是什么呢？

一个价位上的接单数量一般是有几张单子组成的，而成交的原则是时间优先，因此排在最前面的单子将先成交。将前面的单子撤下来，后面的单子就往前移，成交的将是后面的单子。所以说这样做的目的是为了让后面的单子成交。显然，这个人希望排在后面的市场单子成交。那为什么又重新将单子挂上去呢？

这个人肯定希望市场能在此价位接掉一些，但又不愿意股价回落过多，因此增加一些接盘以壮声势，万一成交也愿意。

看来这个人已经有了不少底仓。

那么如何知道市场的接单排在第几位呢？实际上不需要知道。

假如有 200 手的接盘挂在电脑上，自己的若干张单子加起来共有 130 手，那么市场上就是 70 手，只要把自己的两张单子全部撤下来就肯定能够保证市场的单子排到前面了。然后再重新填一张买单进去，而且是撤一张填一张。

现在我们分析一下这个人的背景。

第一种可能性是老庄。三年前该股有庄介入，冲高 18 元多，如今只送过 1 股，等于跌去一半以上，即使庄家还在也已经半死，但不排除寻机上攻出货的可能。

第二种可能性是新庄的介入。从盘面看，新庄在目前的历史低位还希望市场接，因此所需筹码大部分已经到位，这样换庄应该已经在场外交易完成。

第三种可能性是基金介入。该股市盈率 20 倍略多，去年每股 0.30 元的红利即将分配，完全具备投资价值，符合基金的投资理念。

不论哪一种情况，只要大盘走势合适，该股都会有一段上涨空间。

不断变化的买盘可以告诉我们这些信息，而同样的情况如果出现在卖盘时也会告诉我们不少的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 了解当日涨幅排行榜

投资者通常关注个股和大盘比较多，对于当日涨幅排行榜没有给予足够的重视。其实应该改变这种习惯，每日关注当天的涨幅排行榜的话，会对投资者的投资方向具有很好的指导作用。

一、关注当天涨幅排行榜

①在当日涨幅排行表中有多只股票同属一个板块概念，说明该板块概念已成为短期以内的市场热点，投资者应该注意其中成交量能较大的个股，涨幅不大的个股以及次新品种。

②没有明显基本面原因而经常出现在该排行榜上的个股属于长庄股，可以中长线反复注意跟踪，配合其他指标注意其套利机会。

③因基本面情况出现在该排行榜的个股需要分析其题材的有效时间。

④前期经常放量的个股，一旦再次价量配合出现在该榜，有短线套利价值。

⑤在交易日偏早时间进入该榜并表现稳定的个股有连续潜力，在交易日偏晚时间进入该榜的个股连续潜力一般(排除突发事件影响)。

⑥长时间不活跃低位股第一次进入该榜，说明该股有新庄介入的可能。

⑦在 K 线连续上涨到高位后进入到该榜，应小心庄家随时可能出货。

二、关注盘面的上下三档买卖盘的信息

①上档卖盘较大，短线买盘较活跃，该股有短线上攻潜力。

②上档卖盘较大，短线买盘不活跃，该股有主力在短线诱多。

③下档买盘较大，并持续不间断上挂，该股有出货嫌疑。

④下档买盘较大，并跳跃有大买单出现，该股有短线上攻潜力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤上下档挂盘均较大，该股波动幅度不大，该股有出货嫌疑。

⑥尾市单笔砸盘，短线有上攻潜力；尾市单尾上拉，短线有出货嫌疑。

三、向上突破的契机

盘局突破有向上与向下两种可能，一般情况下，无论哪个方向，高位突破后应果断减仓，低位突破后果断加仓。盘久必跌的可能性相对沪深股市来讲更大一些。 最为常见的向上突破契机有：

①低位的突发利多消息，或者利空明朗化。

②低位的成交量逐渐放大，均线形成初步的多头排列。

③低位大盘进入一年的春节前后。

④高位的突发非实质性利空出现。

⑤低位的进入报表公布期。

第四节 高位持盈保泰三大策略

深成指在 2007 年的 4 月 13 日历史性地登上万点大关。这 1 万点意味着什么？是 A 股市场长期牛市的新起点，还是阶段性的高点？指数叠创新高，风险正在加剧。但是有一点是可以肯定的，指数越高，调整的幅度就会越大。

前两年根本想都不敢想的指数高位，正考验许多蜂拥入市的投资者的风险承受能力。“经过前期的连续上涨，A 股市场 5 月出现一定幅度的震荡与休整，在情理之中。”富兰克林国海潜力组合基金经理朱国庆表示，在单边上涨的牛市中，多数人盲目追求成长性，即使是投资老手也可能会给予股票过高的估值。一旦估值过高，投资必然面临市场调整的风险。部分股票估值偏高，透支未来业绩增长、非流通股逐步流通带来减持压力、世界经济增长前景不明朗等因素将成为引发局部或者阶段性调整的诱因。短期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘震荡似已成必然。

巴菲特(W. Buffett)投资有两条金科玉律：“第一条，千万不要亏损；第二条，千万不要忘记第一条。”投资者如何在接下来的高位震荡行情中，让股票投资既能享受A股市场中长期成长的高收益，又不至于负担过多的短期风险？

一、合理调整仓位

(1)及时调整持仓比例。在大盘调整期间仓位过重的投资者，其资产净值损失必将大于仓位较轻投资者的净值损失。接下来的震荡市中存在一些不确定因素，不适宜满仓或重仓。对于部分目前浅套而且后市上升空间不大的个股，要果断卖出。

(2)要调整好仓位的结构。震荡调整市是调整仓位结构、留强汰弱的有利时机，可将已经估值偏高、透支未来业绩成长、缺乏题材和想象空间的个股卖出，选择有新增资金建仓、成长性预期好、未来有可能演化成主流的板块和领头羊的个股逢低吸纳。华夏大盘基金指出，将在后一阶段中回避由于被过度持有而导致估值偏高的机构重仓品种。

(3)优化股票组合。在仓位结构中如何进行股票组合，取决于对每只个股所处位置和未来上涨空间与下跌风险的综合判断。一般应将下跌空间无几、未来上涨空间有鲜明预期的品种列为重仓首选。

打个比方，如果有一股票A，预期上涨幅度在20%～30%；另有一股票B，预期上涨幅度在50%，但也有一半可能性会跌10%。那么应该将股票A列为重仓品种。

(4)将同只个股的买卖分段交易。基于趋势型策略的系统交易者，一般需要设立多个买入、卖出点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、申购新股

有一李姓股友，特意拿出500万元资金专门在A股市场申购新股以获取无风险利润。从2006年底的广深铁路(601333)，到2007年4月12日申购完中环股份(002129)以后，她的总盈利接近30万元，在4个月不到的时间里，盈利幅度就已近6%。

国外成熟市场的新股发行折价率一般在15%左右，目前新股发行定价普遍偏高，但上市之后仍有较高的涨幅。例如中国平安(601318)，发行价33.80元，上市首日开盘价50元，又很快上升到了58元，全部资金一次申购冻结3天的获利率高达51.6%。

申银万国研究所的报告显示，2007年，IPO网上申购的收益率将可达11.3%左右。事实上，在经过“金猪年”春节前后的新股发行淡季后，后期以来新股发行节奏正在加快。中信银行(601998)刚刚登陆A股市场，又将迎接交通银行等多只大盘股及中小板块新股。中国移动等大批绩优股的A股上市也会给新股申购带来更多的盈利机会。

三、优选持仓品种

自2006年报、2007季报披露以来，市场就不断出现业绩惊喜。在当前的市场环境下，持仓品种应加以优选，投资成长股应是回避市场相对高位震荡风险，并获取中长期可观收益的较优选择。

华安中小盘成长基金经理刘光华认为：中国经济的高速成长使各行业普遍存在较高的成长机会，一些国际市场上可能成长性并不高的行业在A股这一新兴市场上，仍然高速增长。

从板块角度来说，基于稳健防御思路，建议关注受调控政策影响较小、增长预期确定性较高的资产。

第一类是符合产业结构调整，劳动价格提升为其提供成长基础的资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类，例如金融(证券)、食品饮料、耐用消费品、医药等。

第二类是大股东有整体上市、资产注入预期的公司，及中央企业整合带来的投资机会，例如国防军工、电力、电信、航运等相关上市公司。

第三类是具备国际竞争优势，符合出口政策调整的资产类，例如交运设备、电力设备、电信设备及其他先进装备制造业。

第四类是适应投资结构变化，能够从人民币稳步升值中大大受益的资产，例如房地产、基础设施建设相关行业。

股市名家巴菲特这样认为：要坚决奉行“持有未来最能赚钱的公司”理念。他告诉记者，自己投资一个公司前，最少要跟踪 3 年。目前 A 股有约 1500 家公司，95%的公司他不了解，根本不去投资；研究透彻的公司不超过 25 家，只要公司业绩好，根本不必理会短期调整。

铜都铜业(000630)林园 6 元买入后一直不涨，后来发力，截至 5 月 18 日已突破 15 元。“牛市要坚定持有好股，不要轻易换来换去。”他说。

林园选出的好股票，包括贵州茅台(600519)、五粮液(000858)、云南白药(000538)、同仁堂(600085)、伊利股份(600887)、马应龙(600993)、天药股份(600488)、招商银行(600036)、黄山旅游(600054)、上海机场(600009)、深圳机场(000089)、江中药业(600750)、瑞贝卡(600439)、片仔癀(600436)、铜都铜业(000630)、丽江旅游(002033)、S 深发展(000001)。

文国庆自己管理着一个动态投资组合。他表示，从 4 月下旬开始，已经转向战略性投资。他的选股标准是：

第一，企业在国民经济中具有一定战略地位，例如一些国宝级公司，由于产品的不可替代而具有特殊地位；

第二，企业拥有垄断利润，未来 2～3 年内利润稳定有升；

第三，企业会成为居民消费升级的最大受益者；与政府节能降耗、绿色环保、高科技、高附加值等产业政策吻合；

第四，企业近期有扩张计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他表示，投资这类企业，目光要长远，不必过分考虑大盘短期震荡。震荡反而是建仓好时机。

第五节 坚持价值判断，发现行业牛股

一、买入五部曲

第一步，根据公司的基本情况，做详细的财务分析。从各项资产和负债中，计算出该公司的现金价值。结合行业和该公司的历史业绩，依据现金流和未来预期收益，对公司未来3年贴现。依据现金价值和贴现值，可以划定公司的价值区间，如果当前股价低于这个区间，就表示价值低估。

第二步，从上述条件筛选10只左右的股票，作长期跟踪，并对首先发出买入信号的股票集中资金介入。

第三步，在介入前，做技术分析，主要看该股的成交量和换手率，一股大盘在低位或者经过了一轮长期下跌，优质股票因为有资金的接盘而显著抗跌，同时底部温和、持续换手，表示资金正在介入，当突破前期平台回调时，可以大胆介入。

第四步，买入后坚持价值判断，除非基本面出现重大利空，或者个股遭到重大利空，都可坚定持有，不必在意短线的涨跌。事实上，如果买入在大盘的绝对低位，各股经过仔细筛选，事实上风险是很小的。买入后的无量下跌往往是洗盘，此后可能迅速拉升。如果耐不住性子被震仓出局，再买入很可能只有更高价位。对于大资金尤其要看长远。

第五步，当大盘连续数个交易日，放出历史天量时，可以获利出局。因为买入价位低，所以心态较好，可以冷静判断走势。个股或者大盘在高位连续宽幅震荡，成交不减，接近前期重大压力区，满足这三个条件，可以果断卖出。

在把握波段性的大行情中，一般集中精力操作1～2只股票，对于10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只左右自选股票，首先达到买入条件的即操作，对于剩下的不要再分散资金买入。在行情接近顶部或者反弹时，可以参与短线的炒作，一般仓位控制在30%或以下，持有2～3个交易日，纯利6%～7%即可退出，不宜恋战，防止贪心被套，短线被迫套成长线。

阶段操作要点：坚持价值发现，坚持低位入市，坚持风险控制。股市永远是少数人赚多数人的钱，早来者赚晚到者的钱。所以操作关键不仅体现在股市低迷的时候，敢于买入价值遭到低估，甚至低于每股净资产的股票，更要注意不能在高位入市，尤其小心高位持续放量以及高位无法突破压力区。

“操作外汇期权是投机，而操作股票是投资，机会往往要等，但是看准机会要满仓进入。”这一点很重要，马海涛说，“你花的功夫应该在买入以前，而不是买入以后”。

在大盘处于下降通道中，不要急于抄底，不如下功夫研究发现好股票。在启动期要敢于买入，有些散户手中持有10几只股，即使大盘涨了也很难赚钱，因为每次行情只有30%的股票只可以跑赢大盘。持股分散不可取，否则不如买基金，重仓才能赚大钱。重仓之后要有信心，好股票的价值总会被主力发掘的。

“例如世界股神巴菲特，他的秘诀就是价值发现、长期投资，他选中的股票都具有很好的现金流和成长性，资金年复利是20%左右。今后国内股市成熟了，持股5～10年都是可行的。”

其实股市行情来了，20%很容易达到，但是很多股民随后又赔了进去，或者因为操作失误，反而蚀了本金，这样就难了。所以长期稳定获利是最重要的，它首先需要学会规避风险。

想在股市盈利的人很多，但懂得保存实力的却不多。马海涛计算说：10元亏10%=9元，9元赚11%=10元，同样的10元亏50%=5元，5元赚100%=10元，可见本金损失以后，想要扳回是很困难的，损失越大，翻本越难。而基金的主要操作思路就是熊市少赔或不赔，平衡市跑赢大盘，牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市有可能比不上明星股。

另外切记，如果同时做长线和短线，资金一定要分开，因为各自操作思路和追求目的不同，容易在短线上做坏心态或长线错失机会，炒股一定要守纪律。

突破时刻买入时机：有些股票突破前期平台的方式是径直突破，悍然拉升，这时候不必着急，该股往往会有回调，此刻是买入的最佳时机；另外一些股票接近前期平台的时候先主动回调，再向上突破，或者在平台附近盘踞很长一段时间，也就是“用时间换空间”，对于这类股票，在调整完成后，第一次放量收长阳线突破时，可以直接买入。

二、对话热点问题

(1)问：目前大盘股的发行一个接一个，而很多资金聚集打新股，您对这个现象怎么看?

答：发行大盘股是中国市场与国际接轨的必然要求，股市的市值必然会越来越大，而且股改后将逐步转向全流通，中国股市必将与国际市场更加趋同。说到大资金打新股，因为现在做实业很难，而新股收益是稳定的，造成很多机构短线融资认购新股，一上市就卖出，对市场也是压力，政策对这些资金限制和分流是必要的，让他们流通到真正的生产型企业上去。目前这种盈利模式是不正常的。

(2)问：在大盘调整结束后，年内还有那些机会值得关注?

答：建议关注三类公司。一是能源类，在原油价格不断走高的背景下，能源将会是长期热点。建议关注石油石化类个股，以及资产好、安全生产有保障的大型煤矿类个股。二是消费类个股，这目前讲得很多，我的观点是，经济再上一个台阶后，会涌现一大批中产阶级，他们对于奢侈品和娱乐、休闲的消费力将带动各股利润。例如服装、旅游、精品产业类个股。三是关注年末执行新的会计准则时，一些行业的各股会因此受益，报表会更好看，会有机构炒作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)问：您如何做财务分析？一般读者该如何掌握？

答：一般不要看交易软件的F10，去证交所网站下载完整的年报和半年报，一般往前追溯两年，搞清公司每项资产的质量和变现能力，对于迟迟无法公布报表的公司，最好不要考虑。另外就是要考虑公司业绩的稳定性和未来持续性，公司的资产包括实业资产和金融资产，例如投资G中信证券的G雅戈尔、G敖东、G成大涨幅都很大。对于阅读和分析报表能力弱的读者，建议仔细看基金报告，在大盘底部时，基金会领先建仓。但注意在大盘高位时，基金会利用公布滞后实际操作的时间差来调仓(卖出)，所以有参考价值的是前者。

第六节　按股市规律操作

南京人高竹楼生于1949年，是共和国的同龄人，原本是铁道部大桥工程处的一名普通工人。1993他辞去公职，拿出家中的积蓄和从亲友处借来的钱，开了家汽配店。1997年1月高竹楼以20万元入市，并且很快资金突破百万元，进入南方金桥营业部，这在当时是一个大户云集的地方。

一开始高竹楼是被朋友拉着入市的，但恰逢牛市，买什么都赚钱，所以他把精力全部投入股市，但他对技术依然一窍不通。一天他发现别人的股票变来变去，自己的股却不动，经过别人指点，他才知道这是涨停。

就这样，高竹楼依靠报纸股评和他人推荐盲目买入，1997年下半年行情开始逆转。他在22元时买入深发展，到了49元没有卖出，之后一下子跌了10多元。

虽然深发展还是赚钱，但接下来的操作失误越来越多，慢慢把赚到的钱赔进去，甚至开始损失本金。苦闷之下，高竹楼开始寻找失败的原因。他买了各种书籍，学习理论分析，在当时网络炒股未普及的时候，花费两万元买回一套炒股软件，从此可以在家里分析行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了打开股市神秘之门，高竹楼到了痴迷的地步。天天趴在电脑前潜心研究成交量与 K 线及其他指标的相互关系。他认为股市的关键在于掌握买入点和卖出点，于是他开始总结历次行情启动和牛股启动的规律，寻找共同点。

一、“四点一线”最佳买点和 MACD 最佳买点

高竹楼根据研究股票软件的各种技术指标，找出了买卖的规律。包括大盘、A 股、B 股、H 股都适用。

1. 最佳买点：以下四种图形条件同时满足

K 线图(以 5 日、10 日、30 日三条平均线为准)。5 日线向上交叉 10 日线，有 30 日均线支撑最好，上升率更高。

成交量图(以 5 日平均线、10 日平均线为准)。5 日均量线向上交叉 10 日均量线时。

MACD 图(参数以 12、26、9 为准)。当 DIF(白线)向上交叉于 MACD(黄线)，第一根红色柱状线出现在 0 轴线上时。

KDJ 图(参数以 9、9、9 为准)。K 线(白线)、D 线(黄线)、J 线(红线)出现三线金叉时。

以上四种指标图形只要在同一天出现，不管是大盘或个股都会有一波行情。对于个股，不管大盘在低位还是高位，只要钱龙图上一旦出现“一招定乾坤”图形，庄家就会做一波行情，准确率达 90%～95%，这就是最佳买点。

高竹楼总结说：“并非每次打盘或者个股上涨，都从四点一线开始，但出现了四点一线的图形，肯定会上涨。”

最佳买点验证：

以沪市大盘日 K 线为例，近几年在 2001 年 3 月 30 日、2002 年 3 月 1 日、2006 年 6 月 21 日、2003 年 1 月 17 日、2003 年 12 月 5 日、2005 年 7 月 29 日、2005 年 12 月 16 日，都形成了“四点一线”，全部上涨，其中 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次为大行情。

用沪市大盘月 K 线更准确，15 年来共有五次“四点一线”，都是大牛市：1990 年 2 月，1996 年 5 月，1999 年 6 月，2004 年 1 月，2006 年 1 月。

2. 最佳卖点：当 MACD 呈现阶段高点时

当庄家拉升股票一段时间后，由于大势逆转或获利派发等原因，短则数日，长则数月，股价都会下调、回落。这就是阶段性的最佳卖出点。

具体操作中，在钱龙图看 MACD 日线的红柱今天比昨天变长还是缩短。每天上午开盘后，只要 MACD 红柱比昨天长，就可以大胆持股或建仓，只要发现红柱比昨天缩短，再配合 KDJ 分时图，若是在相对高位，先卖出 1/2 或 1/3 股票，确保盈利。如庄家打压之后再度拉升，MACD 红柱还会放长，等再次发现红柱又比前一天缩短，同时当日 K 线基本以阴线收盘，当日成交量基本也以阴量收盘，就要全部抛出，落袋为安。

最佳买点验证：

如果以沪市大盘分析，在 2007 年 5 月 15 日和 7 月 6 日，MACD 红柱都呈现出阶段的高点，这两天都是卖出的最佳时机。在个股中，以前期强势股 G 吉恩为例，在 7 月 12 日，MACD 红柱呈现阶段高点对应可以卖到最高价 19.89 元。

学武之人有门派，炒股亦有门派。高竹楼是“规律派”创始人。1989 年 4 月他用特快专递把自己的研究成果发往证监会。4 月 30 日他收到时任证监会副主席的陈东征的积极响应，此后他又多次将自己的最近成果汇报给证监会，在“国九条”的第三和第九条中，确立提出了“按市场规律办事”的说法。

二、问与答

(1) 问：大部分股民都难以战胜市场，从长期看是不盈利或者亏钱，主要原因何在？

答：股市也有季节更替，例如在春天，你买什么股票都会涨，到了秋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天你要懂得适时收获，不然冬天你可能一年到头颗粒无收，甚至连明年要播的种子都没有了。

12 个月都在耕耘的股民，大多数是不能战胜市场的，我赠给大家一句话——“学会休息才是高手”。现在大盘在跌，很多基金也开始把以前的利润损失进去，因为他们没有完全减仓。

我认为中国股市最适合中线操作，年初出手年中抛出，基本上屡试不爽。股民不能太贪心，我们把最肥的鱼肚子吃到，鱼头和鱼尾风险太大，应该懂得放弃。

(2)问：如何根据指标看懂未来的趋势？

答：我有一句格言是“看长做短”。例如中国目前 A 股采取 T+0，当日买入次日卖出。我们可以从大盘和个股的周 K 线把握大的趋势，然后在 60 分钟 K 线(适当辅助以日 K 线)掌握如何卖出的时点。

对于权证，因为是 T+0，我采取 5 分钟 K 线图，例如 580998 机场权证，我们在 7 月 12 日的 14：25 发出全线买入信号，在随后的 3 个交易日涨幅超过 100%，可谓是暴利了。

看长做短的另一个含义是，在长线趋势不便的时候，短线指标会在一段时间内与之相反，这就是最佳的操作时机。

巴菲特说：“如果你的逻辑是正确的，而你采用的资料又是正确的，那么，你的结论就必定是正确的！”

三、跨越式周期转换方式

任何股票，在任何时候，都必须于某一个价格变化周期之中，或多头周期，或空头周期，或大周期是多头周期而次级周期是调整周期。一般情况下，多头周期结束之后，会随之而来一个空头周期。但是不是前一个多头周期结束之后，就必定随之而来一个空头周期呢？不是，一个多头周期结束之后，完全可以在新的起点上再发生一个全新的多头周期。这种情况在期货市场的小周期上经常可以看到，当多头不能顺利转换为空头时，多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头常采用跨越式的崩裂原有次序的办法，在新的价格水平上重建一个价格运行周期。

近期，我们的股票市场就频频出现这种新现象。

山东黄金在 3 月 10 日以后停牌，3 月 31 日复牌后，仍然大涨。如果我们且把 3 月 10 日以前的图表单独拿出来看，可以清楚地看到，没有任何理由可以认为 3 月 10 日以前的走势可看作是一个上涨中继形态，并且，它那时就是一个典型的放量滞涨的头部形态，多头周期过程非常完整，完全可宣告此多头周期已经结束。

因此，我们就可以认为，3 月 31 日 G 股复牌以后的 G 鲁黄金的走势，就是进入一个全新的跨越式的多头周期。此周期，在某种意义上，可以说是与前一多头周期相对独立的行情，它独立地遵循一个新的多头周期的规律。

如果我们把直接伴随放量的跳空高开，看作是新周期的第一浪，那么，随后的缩量横盘，就是调整第二浪，调整完成的标志，除了时间长度因素之外，一个重要的特征就是必须充分缩量，才可以更好地发起三浪上涨。4 月 17 日缩量之后，涨了一小波，而 4 月 27 日缩量之后，就开始了发力大涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　规避股市风险

第一节　合理配置，分散风险

一、抛还是不抛

股价下跌的每分每秒，投资者都面临艰难选择：抛，还是不抛？

投资界中，谁都知道这样一条定律：任何市场，投资收益与风险都相伴相生。

股神巴菲特曾告诫投资者，如果无法做到当自己的股票大跌、市值损失 50%仍坚决持股不动，就不要投资股票。股票从来都是高收益、高风险的投资产品。

了解这一点后，过于乐观的投资者对今年 2 月底 3 月初股市大跌的看法，也许更为客观。过去一年多上涨，他们尝尽甜头；近期下跌，正是对他们的风险教育。这种教育方式，贯穿每个投资大师的投资生涯。

如果再次遇到突如其来的大跌，比起观察身边的人是否抛售股票、一味跟风，更正确的做法是考虑以下两点，作为下一步决定的依据。

首先，问问自己对后市的判断是什么。

如果认为市场将继续下跌，且跌幅超过自己的承受范围，你可以毫不犹豫地割肉离场；如果认为影响市场走势的基本因素没有发生变化，长期利好前景不改，或即使下跌，跌幅也在承受范围内，那么你大可继续持有。

其次，关注股票，而非指数。

不是说，看你的股票能否避开系统性风险。暴跌来临，个股逆市走好，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属于小概率事件。

而是说，看你手上股票的价格，是否已反映长期投资价值。如果已经反映，这只股票只有下跌的份；如果还没有，它即使调整一段时间，也仍有上涨空间。这样的投资原则，中外多数基金经理和职业投资人普遍采用。

二、合理分配资金

没有任何一位投资专家或经济学家预测到，1987 年 10 月美国华尔街股市会暴跌 1000 点。

这与证券分析之父本杰明·格雷厄姆(Benjamin Graham)的见解不谋而合。他曾说："如果说我在华尔街 60 多年的经验中发现过什么，那就是，没有人能成功预测股市变化。"

大师们的经验是最生动的例子。它告诉我们，任何投资市场的任何时间都可能产生巨大风险，并可能由此引起大幅下跌。

这时，投资界另一句名言在起作用，即市场永远是正确的。

不正确的是人们的判断。无数人尝试捕捉市场的高位和低位，反而徒劳无功；从一开始，就通过分散投资的资产配置方法寻求更为安全的投资之道，将事半功倍。

三、在不同市场间配置

所有人都知道"不能把所有鸡蛋放在同一个篮子里"。成熟的投资者不会只买一只基金、一只股票，因为这样做，无异于孤注一掷，属于走钢丝式投资。

但是，大多数人忽略了这一点：把所有"鸡蛋"放在同一个投资市场里，风险也极大。

如果过去四五年，投资人把所有资产放在美国市场，毫无疑问，他已获得相当可观的回报。但是，他却错过印度、中国等新兴市场成长机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更有甚者，“2.27”全球股市下跌后，中国股市迅速回稳，但美国、欧洲等其他市场却在3月初再度跳水，总体跌幅高于中国市场。这表明，把资金分散在不同市场，是较为稳妥的投资策略。

这也是我们所说的注重配置——分散风险的第一重含义。

不妨看看理财专家如何为客户设计投资产品。

渣打银行财富企划业务部总经理黎美仪告诉记者，渣打银行对理财产品的设计思路上，一直坚持均衡配置原则，尽量把投资分散于不同市场、不同产品。

以该行推出的“聚通天下”4.5年期QDII(合格境内机构投资者)为例。该产品挂钩于“美林平衡型新兴市场指数”，该指数将60%的资产配置于中国基金、印度基金和新兴欧洲基金等三种新兴市场基金，比例分别为中国基金20%、印度基金20%、新兴欧洲基金20%；其余40%则配置于投资回报稳定的环球配置基金。

黎美仪介绍，把部分资产配置于成熟市场的环球配置基金，主要目的就是分散投资，规避新兴市场波动较大的风险，使产品在尽可能降低波动率的情况下，获得较高回报。

四、不同投资产品配置

分散风险的第二重含义，是不能把所有资产放在同一个投资品种。比如，不能只买股票，或只投资外汇。

投资标的集中，收益集中，风险也集中。一旦这个投资市场出现大幅回调，短期大幅亏损将无可避免。

比如最近全球股市下跌，如果投资者做了合理的投资组合，投资于不同类型品种，总体资产损失无疑相对较小。

配置不同的投资产品，最简单的做法，是高低风险组合相互搭配。

比如，股票与债券搭配，这是许多配置型基金的组合。相对股票市场的高收益高风险特征，债券是低风险、低收益的投资品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国嘉信投资研究中心(Schwab Center for Investment Research)研究表明，一个较为激进、包含90%标普500指数成分股和10%中期美国国债的投资组合，从1970～2005年间，年均回报率为10.9%；业绩最差的一年，则亏损高达23.3%。相反，一个股票和债券各占一半的谨慎投资组合，同期年均回报率10%，最糟糕一年亏损仅为10.4%。

除债券外，黄金、期货、外汇等品种，都可以考虑。关键是，要讲究高低风险产品的互相搭配。

任何投资市场都一样：短期趋势不可预测，但是长期趋势却可以大体把握。

市场随时面临意想不到的调整。如果投资者没有准备一笔短期资产，以应不时之需，一旦突然发生流动性需求，就将打乱整个投资计划，比如，他可能被迫在股市下跌时卖出资产。

保存一笔可随时变现的资产，就等于保留了投资自主权。

投资计划的期限，与未来可预计或未能预计的支出项目有很大关系。

比如，投资者有一笔钱，打算10年后用于子女教育，这笔钱就可用于长线投资。如这笔钱要用来供房贷，就只能用于短期投资。

短期投资收益虽然明显低于期限长的投资，但为避免被迫兑现，在执行投资计划的最初就应该坚持长期与短期合理配置的原则。

短期投资产品包括储蓄，或者类储蓄产品，如流动性好的货币市场基金。

五、庄家常用的欺骗手法

①在股价已被打压到较低价位，在卖1、卖2、卖3、卖4、卖5挂有巨量抛单，使投资者认为抛压很大，因此在买1的价位提前卖出股票，实际庄家在暗中吸货，待筹码接足后，突然撤掉巨量抛单，股价大幅上涨。

②在股价上升至较高位置，在买1、买2、买3、买4、买5挂有巨量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买单，使投资者认为行情还要继续发展，纷纷以卖1价格买入股票，实际庄家在悄悄出货，待筹码出得差不多时，突然撤掉巨量买单，并开始全线抛空，股价迅速下跌。

第二节 如何看股市上的逃命信号

股价下跌前夕，市场总会发出一些警示信号，被套者常常忽略了这些市场的语言。

①股价跌破60日均线，一般意味着一轮中级下跌行情的开始，此时宜阶段性出局。若股价跌破号称生命线的120日半年线、250日年线时，往往意味着该股长期趋势已转弱，此时即使被套，亦应退出观望为佳。

②大盘股、基金重仓股涨幅超过30%，宜见好就收。原因在于，这些大盘股都为多家机构持有，波段操作成为主基调，股价一旦出现较大涨幅这些机构必然互相比赛出逃，跑得慢的只能被套在山顶上。

③证券媒体或监管部门发出“规范”、“防范风险”、“加强投资者教育”之类的讲话，通常意味着市场调整即将开始。例如8月召开的“券商峰会”，会议的主基调是“在规范中发展”，说明近阶段证券市场的主要任务仍然是规范，而历史的经验是一谈规范，股市便下跌。

④同板块有部分个股率先大跌，往往是该板块走弱的信号。特别是板块中有号召力的个股下跌，其他个股迟早会有所反应。2000年底，庄股中科创业率先跳水，引发多米诺骨牌效应，接下来的一年多时间里庄股跳水声此起彼伏。今年，部分ST股不断创新低，同板块中虽有部分ST个股顽强抗跌，但仍抵挡不住板块重心下移的趋势。

⑤图形上从上至下突现大黑棒并破重要平台，不管第二天有反弹没反弹，还是收出十字星，都应该出掉手中的货。古越龙山8月12日跌破整理平台，随后一泻千里；银泰股份7月25日一根破位长阴，调整趋势正式形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成。

⑥突然放量大涨，往往易形成短线高点。这样的大涨往往是短命行情，侥幸碰对了别以为会“天长地久”。

⑦重大利好往往是重大的套人机会。远的不说，2001 年 10 月的“暂停国有股减持”，2002 年的“6•24”行情，谁相信“天上掉下馅饼”，谁便必然被套得严严实实。

第三节　最大限度地规避投资风险

合理地分配资金，缩小失败的概率。

因股票价格的变幻规律难以掌握，股票的风险就较难控制。为了规避风险，使股票投资的收益尽可能达到最大化，前人总结了一些股票投资的基本策略，本节将选其中六种予以简略介绍。

一、固定投入法

“固定投入法”是一种摊低股票购买成本的投资方法。采用这种方法时，其关键是股民不要理会股票价格的波动，在一定时期固定投入相同数量的资金。经过一段时间后，高价股与低价股就会互相搭配，使股票的购买成本维持在市场的平均水平。

例如，某投资者每季固定用 1 万元购买某种股票。一年后他所购买的股票情况如下：

季度	投资额(万元)	每股价格(元)	购买的数量
1	1	40	250
2	1	55	180
3	1	50	200
4	1	44	220

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该股票在一年中的平均价格为 47.25 元，4 万元资金能买股票 840 股。由于采用“固定投入法”，使股票的平均成本降为 47.06 元，共买入股票 850 股，如果他用一年的总投资额 4 万元都在股票价格最高的二季度时买进股票，那就只能买到 730 股，自然比“固定投入法”的买入数量要少。如果他在股票价格最低的一季度时投入全部资金 4 万元购买股票，那能买到 1000 股，则要比“固定投入法”买入数量多。“固定投入法”是一种比较稳健的投资方法，它对一些不愿冒太大风险，尤其适宜一些初次涉入股票市场、不具备股票买卖经验的股民。采用“固定投入法”，能使之较有效地避免由于股市行情不稳可能给他带来的较大风险，不至于损失过大；但如果有所收获的话，其收益也不会太高，一般只是平均水平。

二、固定比例法

“固定比例法”是指投资者采用固定比例的投资组中，以减少股票投资风险的一种投资策略。这里的投资组合一般分为两个部分，一部分是保护性的，主要由价格不易波动、收益较为稳定的债券和存款等构成；另一部分是风险性的，主要由价格变动频繁、收益变动较大的股票构成。两部分的比例是事先确定的，并且一经确定，就不再变动，采用固定的比例。但在确定比例之前，可以根据投资者的目标，变动每一部分在投资总额中的比例。如果投资者的目标偏重于价值增长，那么投资组合中风险性部分的比例就可大些。如果投资者的目标偏重于价值保值，那么投资组合中保护性部分的比例可大些。

例如，某投资者有现款 1000 元，按照“固定比例法”进行投资。首先他要根据自己的投资目标，为投资组合确定一个比例。假如该比例为保护性部分和风险性部分各占 50%。于是，他就得把其中的 500 元投资股票，另外 500 元投资于债券，各占 50%。在其后，根据股票价值的变化，对投资组合进行修正，使两者之间始终保持既定的比例。假如股票价格上涨，使他购买的股票价值从 500 元上升到 600 元，那么，在投资组合中风险性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分就要大于保护性部分，破坏了原先各占50%的比例规定。这时要进行修正，将升值的100元按50%的比例进行分配，即卖出50元股票，再投资于债券，促使两部分的比例重新恢复到各占50%水平。

固定比例法是建立在投资者既定目标的基础上的。如果投资者的目标发生变化，那么投资组合的比例也要相应变化。

比如其价值增长的欲望加大，投资组合中的风险性部分的比例就要加大；反之，风险性部分的比例就要缩小。

三、可变比例法

“可变比例法”是指投资者采用的投资组合的比例随股票价格涨跌而变化的一种投资策略。它的基础是一条股票的预期价格走势线。投资者可根据股票价格在预期价格走势上的变化，确定股票的买卖，从而使投资组合的比例发生变化。当股票价格高于预期价格，就卖出股票，买进债券；反之，则买入股票并相应卖出债券。一般来讲，股票预期价格走势看涨时，投资组合中的风险性部分比例增大；股票预期价格走势看跌时，投资组合中的保护性部分比例增大。但无论哪一种情况，两部分的比例都是不断变化着的。

例如，某投资者有现款1000元，按照“可变比例法”进行投资。最初股票与债券各占50%的比例，即500元投资于股票，购入某种每股50元的股票10股，500元投资于债券。假如股票预期价格走势线是看涨的，并且预期每股每月上涨5元。投资者根据股票价格与预期价格的差额买入或卖出股票，并相应买卖债券。那么，当股票价格与预期价格一致时(即每月上涨5元)，投资组合中的风险性部分的比例在第二个月就会从50%上升到52.4%(股票额550元与债券额500元之比)，在第三个月又从52.4%升到54.5%。

当股票价格低于预期价格或者高于预期价格时，则可以根据实际差价适当地调整投资组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 股灾来了怎么办

巴菲特说："如果无法做到当自己的股票大跌、市值损失 50%仍坚决持股不动，就不要投资股票。"

1896 年 5 月 26 日，道•琼斯公司首次公布道•琼斯指数。当时该指数由 12 只股票组成。100 多年后，这些股票表现如何？

答案是，除 1 家破产外，其余 11 家公司至少经历了美国历史上四次严重股灾，即 1929 年、1987 年、2000 年及 2001 年，目前总市值为 840 多亿美元。

好公司能经受住时间考验。正如好的投资者，懂得用时间换取收益。要知道，过去一个世纪，经历过多少次涨跌，美国市场平均回报率仍有 10.4%。

怎样守住投资市场，用时间换收益？尤其是，如果遭遇大跌，甚至股灾，投资者如何自保？以下几条原则，值得铭记。

普通商品价格变动对股票市场有重要影响。一般情况下，物价上涨，股价上涨；物价下跌，股价也下跌。商品价格对股票市场价格的影响主要表现在以下四个方面：

①商品价格出现缓慢上涨，且幅度不是很大，但物价上涨率大于借贷利率的上涨率时，公司库存商品的价值上升，由于产品价格上涨的幅度高于借贷成本的上涨幅度，于是公司利润上升，股票价格也会因此而上升。

②商品价格上涨幅度过大，股价没有相应上升，反而会下降。这时因为，物价上涨引起公司生产成本上升，而上升的成本又无法通过商品销售而完全转嫁出去，从而使公司的利润降低，股价也随之降低。

③物价上涨，商品市场的交易呈现繁荣兴旺时，有时是股票正陷于低沉的时候，人们热衷于及时消费，使股价下跌；当商品市场上涨回跌时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反而成了投资股票的最好时机，从而引起股价上涨。

④物价持续上涨，引起股票投资者的保障意识的作用增加，因此使投资者从股市中抽出来，转投向动产或不动产，如房地产、贵重金属等保值性强的物品上，带来股票需求量降低，因而使股价下跌。

第五节　战胜震荡市

股市跌宕起伏，有赢就有输，重要的是，股民以什么心态来面对。把炒股当作投资爱好，把它和生活、日常的工作分开，心态超然，才能立于不败之地。

仅仅 4 天，同一个市场，心情却迥然不同。

1 月 23 日，沪深股市巨幅震荡。有着 6 年股龄的李先生心跳加速。这天大盘以跳水方式运行，中午一度跌去 80 点。李先生自选股中的中信证券(600030)一度跌破 4%。午饭后，李先生在 -5%的位置挂单，并顺利成交。当天下午中信证券反弹，李先生当日获利 5%。

第二天，大盘向上试探 3000 点整数关口，中信证券最终涨幅接近 9%，李先生获利抛出一半。同一天，新入市的孙小姐认为大盘即将突破 3000 点，于是全仓买入指标股工商银行(601398)和处于调整中的蓝筹股兰花科创(600123)。

第三天，大盘快速跳水，当日跌幅 4%，为近期单日最大跌幅。

第四天是周五，大盘再次跳水，到中午 11 点时，又跌去 4%。一时间恐慌气氛充斥市场。孙小姐按捺不住，以亏损 12.5%抛出工商银行，亏损 14%抛出兰花科创。

谁料，午饭后大盘迅速反弹，不仅收复上午跌去的 135 点，还多涨 25 点。工商银行和兰花科创，比孙小姐中午抛出的点位，分别上涨 7%和 10%。

损失惨重的孙小姐，下午更是欲哭无泪。而反观李先生，他保留一半

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓位的中信证券，在这几天的震荡中稳步推高，每天都收红，又涨5%，比买入点涨20%。

周五收盘后，记者分别倾听了他们的想法。李先生表示，震荡市一定要跌买，不能追高，而且要买自己长期研究的个股和前期优势股。利润超过10%，如果继续看好，可先获利卖出一半。这是李先生一贯的操作习惯。

孙小姐则深感懊悔，在震荡市中，资金每一次变化都让她坐立不安，全仓买入后，她再没有回旋的余地，因此压力更大，看盘时输入数字卖出的时候手都在抖。因为被两天的大盘跳水折磨得不轻，孙小姐表示，股市太危险，决定先退出冷静一下。

一、涨得太急、太猛都会回调

历史会惊人地相似，虽然市场不同，但是“涨得太急，涨得太猛”都要面对大调整。

日经指数曾在1990年达近4万点，随着日本泡沫经济的破灭，日经指数下跌到2003年的7067点，跌去5/6。其间曾经多次出现单日数百点的大幅震荡。

2000年纽约股市泡沫期间，以高科技板块著称的纳斯达克，出现7次单日的巨幅震荡，跌幅都达7%以上。2002年，美国股市又一次大幅动荡。道•琼斯、标准普尔500和纳斯达克短期内分别下跌10%、20%和30%左右。

二、心理上的考验

经历2006年大牛市的翻番行情，很多投资者已习惯“持股待涨”，这一做法本没错，但目前大盘进入中期调整，投资者该如何操作呢？

有着8年股龄的何志峰说，与去年大盘仅在1300点和1700点附近两次盘整、稳步推高不同，近期高位震荡是市场的主要特征。这种高位震荡除造成巨大的获利盘回吐外，最主要在于投资者心理上的考验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“以往大盘涨跌 30 点，或者 1.5%，已经很可观，如今股指上下 100 点，心脏不好的人，真是受不了。”何志峰说。

“有量堆在那儿，说明有多少人进去，也有多少人出来，股指的大幅震荡成为机构之间博弈的战场，小散户稍不留神，就成为机构的牺牲品。”股市评论家应健中认为。

振荡市中，很多股民过分紧张，今天买的股，希望明天就大涨，如果跌了一点，就坐立不安。症状明显的，甚至在看盘的时候手心出汗，心跳加快，面对亏损，会陷入自责，甚至夜晚失眠，影响正常生活。但这其实与投资者自身的错误投资方式有关。目前，投资者普遍遭遇 4 大心态误区：

误区一：希望透支致富

症状：中大恒基、链家、21 世纪等房地产中介表示，近来抵押房产寻求贷款的客户较平时增 30%以上；而华夏、宝瑞通等典当行近期的房产典当业务量比平时增长约 7 成。不论把住房典当炒股，还是借钱炒股，甚至是挪用其他款项，都是炒股的第一大忌。

对策：百万元房产不可能短期贬值，但炒股却可在一个月缩水几十万元，请充分考虑风险，尤其在大震荡市道中，波段把握错，损失巨大。请牢记：典当行对住房抵押贷款收取月息为 2.5%～3%，如果还款时间晚 5 天以上，有权拍卖处理。

建信基金的副总经理李华告诫投资者，不论炒股还是买基金，都是利用家庭暂时不用的资金，必须保留足够的生活资金，决不可动用生活资产入市，甚至负债入市。这样不仅精神压力极大，而且面临法律风险。用赌博心态投资是最不可取的。

误区二：投入全数资金

症状：在 1000 点以下全仓买入的是天才，在 2000 点全仓买入的，也有不错的盈利，在 3000 点才全仓追进的，不是太傻，到了 6000 点还追的，就是不太懂得风险控制了。

对策：应对震荡市，最好的办法就是波段操作，专家建议，震荡市不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能满仓，一般在 4 至 6 成为好，最多不超过 80%，便于随时调整。而集中持有几只股票，可以集中精力照顾。在震荡市，要操作熟悉、有把握的股票。此外，大震荡中往往有快速反弹，不可恋战，涨得急可兑现利润。

误区三：追涨杀跌

症状：这是多数投资者最容易犯的错误。大盘多次冲击 6000 点，很多人在高位买入，立即被套。

对策：改变习惯，晚上思考，开盘时如果不进行操作，尽量不看盘。这对于长线投资者尤其必要。多数人喜欢短线，结果到头来未必比长线投资者赚得多。

误区四：道听途说

症状：股市上涨的过程中，大量泡沫论层出不穷，很多投资者喜欢按照股评操作，或者四处打听消息，希望探到内幕。

对策：一定要有主见，找到自己适合的操作坊式。她说，听人荐股是最容易的，不用动脑子，但也是最容易被套牢的。一方面市场上真假消息满天飞，投资者难以区分，能接触到核心内幕的人，毕竟少而又少。

毫无疑问，在震荡市中选股是最难的，建议投资者把握两个原则，第一、兼顾技术面和基本面，技术面寻找温和放量，刚刚上涨突破的股票，而基本面要注意年报消息和行业政策。

第二，寻找资金介入深，整体涨幅不多的板块。

总之，避开道听途说，做到独立潜心分析。

三、专家的建议

(1)把炒股与生活分开。焦急、忧虑、患得患失是眼下许多股民精神状态的真实写照，如果任由这种不健康的情绪发展下去，人会变得神经质，严重的甚至失眠、抑郁。如何缓解高度紧张的情绪，给自己减减压？心理专家开出了做心理健康操以及七大运动的良方。

现在很多上班族都在炒股，例如，公务员赵小姐告诉记者，去年她开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始炒股，买了几只股票，投入了六七万元，这笔钱说多不多，说少也不算少。可是，她感觉自己是上了贼船——上班的时候也变得心神不定，趁领导和同事不注意，她就时不时上网看看，时刻惦记着是赔了还是赚了，什么时候该买进，什么时候该抛出。甚至下了班，吃了饭，也要惦记着，开始关注电视里的财经新闻，开始猛翻财经杂志，赵小姐的丈夫甚至说，你最近怎么变得神经兮兮的？就为这点钱？

郑可分析，这种精神状态在股民中很有代表性，这是缺乏安全感的表现。因为我国的金融市场受政策影响比较大，股市低迷的状态持续较长，因此，股民对市场的把握、驾驭感较差，这完全可以理解。

不过，如果精神总是处于一种紧张的状态，日子久了，将会变成严重的焦虑、抑郁，表现为经常急躁不安，甚至失眠，开始影响个人健康和家庭和睦。郑可表示，应该把炒股的事情当作一个小的爱好，把它和生活，和日常的工作分开。

(2)把悲剧和人生分开。资深心理咨询师、畅言心理咨询工作室主任郑可给记者讲述了一个真实的故事：周先生曾经是一位律师，40 岁，个人能力很强，事业比较成功，他总是充满自信。但是，自从 6 年前开始炒股，他的生活就发生了极大的转变。

最初，周先生只是抱着试一试的态度，利用业余时间炒股，只投入了十几万元。可能是运气好，加上悟性高，盈利了不少，这样，周先生越炒越有兴趣，把股本追加到 30 万，再加到 100 万。最多的时候，盈利达到 500 万，那种成就感别提有多爽了。但是，就在两年前，由于某次失误，他一下亏了 400 万，只剩 100 万。

这时，他不甘心白白输掉，抱着一种赌徒的心态，通过一个朋友从某个公司又借出 100 万元继续投到股市里。结果，又亏掉了。后来，妻子跟他离婚了，孩子也给带走了，他的财产只剩下一套房子。最近一年，他的意志非常消沉，24 小时泡在酒里，想以酒精来麻醉自己，不想面对现实。

“这样的事无论发生在谁的身上，都会让人沉沦，因此周先生的表现也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以让人理解。”郑可说，但是，周先生的朋友看不过去，很想帮助他，就找到郑可，希望借助专业的心理咨询，让周先生重新振作起来。郑可免费与周先生谈了六次，劝他暂时把这件事放一放，理性地调整自己，重新拾起自己的专业和爱好，把关注点转移一下，开始新的生活。

郑可说，股市里总是跌宕起伏，有赢就有输，像周先生这样因炒股失败导致的家庭悲剧在现实中并不少。最重要的是，股民以什么样的心态来面对，应该把生活的悲剧跟人的生命分开，不要把金钱看得太重。金钱失去了，还可以再赚回来。

(3)有规律的心理训练。如何缓解精神压力呢？郑可建议，首先可以常做心理健康操：比如，通过想象，训练思维“游逛”，想象自己在“蓝天白云下，坐在平坦绿茵的草地上”，或者“舒适地泡在浴缸里，听着优美的轻音乐”，在短时间内放松、休息，恢复精力，让自己得到精神小憩，会觉得安详、宁静与平和。

在澳大利亚的一些公园里，每天早晨都会看到不少人拥抱大树。这是当地人用来减轻心理压力的一种方法。据说，拥抱大树可以释放体内的快乐激素，令人开朗，而与之对立的肾上腺素，即压抑激素则消失。

也可以穿上一条平时心爱的旧裤子，再套一件宽松衫，你的心理压力不知不觉就会减轻。因为穿了很久的衣服会使人回忆起某一特定时空的感受，并深深地沉浸在缅怀过去如梦般的生活眷恋中，人的情绪也为之高涨起来。

向亲友团倾诉也是一种很好的办法，郑可说，如果你感到压力无处释放，很苦闷，那么，与朋友的一次很短的电话交谈远胜于服用一包镇静剂。倾诉之后，心情会好很多。

(4)七大运动减轻压力。生理上的放松也可以使心理得到放松，一些运动可以帮助人们得到生理的放松。郑可推荐七种减压的运动，建议人们有空就做。

瑜珈不需要特殊器材，在家就可以做，是最方便的一种运动。当人们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用丹田进行腹部深呼吸，使体内供氧量充足时，再借助瑜珈各种不同的姿势，能充分伸展身体的肌肉与韧带。伸展脊椎的动作可以刺激自律神经，促进新陈代谢。练瑜珈能够很好地帮助人们消除压力，保持一颗平静的心，放松情绪。这是一种宣泄内心压力的好方法，通过呼吸训练可获得平和的心态。

太极。不要以为只有老头、老太太适合练太极。其实，练太极对于人们消除压力非常有效，尤其适合已经变得有点神经质的股民——练太极拳时因为要求心静用意，心无杂念，又要身体放松。加上太极拳本身要求刚柔并重，呼吸协调，各器官的获氧量相对提高。因此，练后使人顿感轻快，压力尽消，情绪稳定，且有助于培养持之以恒、战胜自我的精神，增强自信心。在居民小区、公园里，随便找一小块地方就可以练上半小时，因此，这是一个很容易坚持的运动。

晚上跑步。据了解，晚上跑步特别有助于提高睡眠质量，失眠的股民不妨试试。不过，运动强度应掌握在“跑步 5 分钟后脉搏跳动不超过 120 次／分，10 分钟后不超过 100 次／分”的范围内。强度太大会让人过于兴奋，反而睡不着。如果跑步的强度掌握得好，人的心情会很放松，跑完再洗个温水澡，会睡得很香。最好坚持一周 3 次以上，每次 30～60 分钟。可以在家里的跑步机上跑，也可以在居民小区里绕着楼跑。

爬山是不论哪个季节都容易实现的运动。每个季节，山都有它的美妙之处。天天想着 K 线图，会让人濒于崩溃，在闲暇时不妨走向山林，从喧嚣城市产生的烦躁和郁闷中解脱出来，心胸将为之开阔。在静静的山路上漫步，听听小鸟的鸣叫，溪水淙淙流过，静思养神，全身沐浴森林的精气和香气，令人心旷神怡。紧张的心情不知不觉就会放松下来。当你爬到山顶，体会“一览众山小”的意境，马上就会自信大增。

游泳是一种极好的自然按摩。通过水的阻力、自然流动和波浪的按摩、拍打对人体产生均衡压力。这种按摩柔和、无痛、无刺激，可有效避免并减少肌肤的松弛和老化，使肌肤更光洁润滑，富有弹性和活力，同时还能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消除忧郁和疲劳感，减轻精神上和肢体上的负担。大家都知道，人在胎儿时期，在母亲的子宫里就会游泳。因此，人们在温柔的水波里游泳，就能够找回安全感。

香熏 SPA 是最近几年比较流行的减压方式。据专家介绍，长期失眠的人很适合 SPA 水疗——它可以借助气血循环以及臭氧作用，改善酸性体质，让血液含氧充足，分解毒素，起到舒缓神经系统、改善睡眠质量的作用，可以解决一些股民长期失眠的问题。想象一下，躺在漂着鲜花瓣的小水池中，燃烧着香烛和精油，身心的疲惫和压力顿时得到有效的缓解。尤其是使用泰国精油做个正宗的泰式 SPA，具有安抚情绪、镇静、使心绪平和、治疗失眠的作用。越是好的精油，越容易使人身心放松。

足疗也是时下流行的减压方式，无论男女老少都很适宜，通过中药的浸泡，按摩师对足底各穴位的按摩，积极地刺激各穴位所对应的器官，起到放松情绪、调节神经系统、改善睡眠的作用。

第六节 火眼金睛辨别“妖股”

这是一个真实的故事：35 岁的何林，是今年被股市赚钱效应吸引入场的近千万新股民中的一个。与此前绝大多数股民在这轮大牛市中获利丰厚不同，直到 5 月底大盘暴跌之前，他的账面上还是浮亏。

今年 3 月，看见越来越多的人都在股市中赚到钱后，他也拿出家里人拼凑起的 20 多万元，加入炒股大军，希望从中赚一笔。

梦魇是从 4 月 13 日开始的。这一天，一直根据朋友介绍进行炒股的何林在朋友的推荐下，用 20 多万元全仓买入 5000 股 *ST 长控（600137，现已更名为 ST 浪莎）。

由于 *ST 长控此前因股改停牌已长达近 5 个月，4 月 13 日复牌后，按交易所规定，*ST 长控在当日不设涨跌停限制。在复牌后疯狂的买盘推高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，*ST 长控由复牌前的 7.18 元，当日最高一度大涨至 85 元，涨幅超过 1000%。收盘时，*ST 长控从高位有所回落，报收于 68.16 元，较复牌前大涨 850%，创下股票单日涨幅新纪录。

何林以平均价 46 元买入 *ST 长控，按 68.16 元的当天收盘价计算，他在账面上赚了 50%。但让他做梦也没想到的是，这个利润却无法兑现。

4 月 14 日，*ST 长控就开始连续无量跌停，出现罕见的 12 个跌停板，最低跌至 34.98 元。何林账面上的盈亏，也由盈利 50%，变为亏损超过 20%。5 月 16 日，*ST 长控连续无量跌停终于被打开，但不足 40 元的价格，使何林的浮动亏损仍超过 3 万元以上。

一、乌鸦装扮成凤凰

追溯 *ST 长控暴涨的根源，浙江浪莎控股有限公司入主是主要原因。今年 3 月，中国证监会核准 *ST 长控的重组方案。按照协议，*ST 长控向浪莎控股以每股 6.79 元的价格，发行 1010.63 万股股份，收购浪莎控股持有的浙江浪莎内衣有限公司 100%的股权。

但对普通股民，*ST 长控一季度报表每股 4.726 元的收益，才是最吸引他们的地方。按照这个数字，*ST 长控 2007 年一季度的业绩，勇夺季报每股收益冠军。

著名财经记者贺宛男以多年解读企业财报的丰富经验，揭开了 *ST 长控每股收益 4.726 元的奥秘。

*ST 长控之所以能在今年一季度实现高额利润，主要得益于新会计准则。新准则将原先由债权人让步而导致债务人豁免或者减少偿还的负债计入资本公积金的做法，改为将债务重组收益计入当期营业收入，而对于其中实物抵债业务部分，则引进公允价值(公平交易中熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或债务清偿的金额)作为计量属性。

资料显示，此前 *ST 长控借款债务本金 14617.465 万元，担保债务本金 42704.79 万元，此外还有其他商业欠款债务本息 4701.61 万元。根据重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组协议，一部分债务由公司原属的中原造纸承担，还有一部分债务得到豁免。

另外，在公司债务重组达成和解的基础上，2006 年 12 月 18 日，公司还收到宜宾市财政局给予的一次性财政补贴 1866.73 万元。公司的 2006 年年报显示，2006 年公司完成业务收入 1369.86 万元，实现净利润 858.36 万元。可以看出，公司能够实现扭亏为盈，主要得益于政府补贴。

从公司季报来看，一季度实现净利润 2.87 亿元中，有 2.85 亿元是债务重组带来的营业外收入，债务重组收益占净利润比例超过 99%，但这部分利润既没有真金白银的流入，也不能向股东分配(公司未分配利润仍为负数)。

“应当理性看待 *ST 长控的债务重组收益，这种收益是一次性非经常损益，不是公司真正盈利能力的表现。”贺宛男指出：“可以说，新会计准则中比较有利的处理方式，基本上都被它使用了，资不抵债的乌鸦，通过新会计准则的处理，变成了金凤凰。”

二、两点变化

2006 年 2 月 15 日，财政部颁布 38 个具体会计准则，明确规定，从 2007 年 1 月 1 日开始，在上市公司中全部执行，并鼓励其他企业也执行。

“采用新的会计准则，主要为同国际通用规则接轨。从今年上半年的情况看，按照对上市公司利润影响大小的标准，新准则最大亮点体现在债务重组和公允价值计量两点上。”贺宛男认为。

债务重组原则，就是将债务重组利得(经债权人豁免或可以少偿还的负债)计入当期损益。按照以前的处理方法，这一部分应该计入资本公积金。

这个改变具有化腐朽为神奇的功效。以 *ST 长控为例，尽管未分配利润仍然为负值，不会给公司带来实际的现金收入，但公司的净资产却从 -6 亿元左右，上升到 7000 万元左右，资产负债率恢复到正常水平。

公允价值计量模式，是指以市场价值(熟悉情况的当事人在公平交易中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自愿据以进行资产交换或债务清偿的金额)作为资产和负债的计量基础的会计模式。新会计准则中，将由公允价值变动引起的企业损益直接列入利润表的“公允价值变动损益”一项。

以今年一季度以来，以参股券商或金融概念的股票为例，之所以表现良好，就是得益于公允价值的计量和处理。

采用公允价值法计量时，交易性金融资产的浮盈、浮亏都直接计入当期损益，得益于被参股个股的良好表现，具有以低成本参股的相关概念股也一飞冲天。如持有中信证券等上市公司股权的雅戈尔(600177)，按照新会计准则处理后，交叉持股给其净资产带来的增加额为31.84亿元。

而旧会计制度下，采用成本与市价孰低法计量，只记浮亏，不记浮盈，会计报表披露的证券价值始终小于或等于其市场价值。

三、估值应调整

新准则为上市公司带来巨大收益。据统计，今年一季度，上市公司利润增长高达95%，每股收益增长达78%。利润总额中，约三分之一来自上市公司交叉持股产生的投资收益。

业绩亮丽的企业财报使投资者更加乐观，在对股价进行估值时，头脑也开始发热。以*ST长控为例，不少投资者认为，如果按市场通行的市盈率定价方法，以每股收益4.726元为基数，即便以20倍市盈率定价，其股价也应该超过80元。

专家给狂热的投资者当头泼下一盆冷水：在选用估值基数(每股收益或每股净资产)时，采用新会计准则实行后的指标，但对估值乘数(市盈率或市净率倍数)未进行相应调整，仍按旧会计准则下的思路。这种做法极不科学。

影响股价高低的，最终还是上市公司本身的成长性和盈利能力，债务重组带给*ST长控的收益，已经一次性反映在报表中，其全年每股收益绝对不会是18.904元(4.726×4=18.904)，公司今后的估值，还得看所注入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产的盈利能力。如果估值基数的计量方法已发生变化，那么，估值乘数也应相应进行调整。

四、细研会计报表附注

新会计准则不会直接改变公司的内在价值，但可以为估值提供更多、更有用的信息，报表使用者必须关注和学习新会计准则给估值带来的变化。

拥有包括注册会计师等多项注册资格的高级会计师李士钊，以自己多年的经验，总结出有参考价值的报表研读技巧。

认真研究会计报表附注。报表附注实际上是会计报表的重要组成部分，对会计报表的编制基础、会计政策的制定、会计估计如何确定，都做了详细解答，投资者必须仔细研究。

李士钊解释说，报表附注的内容大概分两方面：一是对资产负债表和利润表项目的详细资料说明；二是资产负债表、利润表、现金流量表里无法反映的、与会计信息有关的、有利于投资者经营决策的信息，如附注包括大量附表的内容。

区别处理参股的具体情况。参股的限售股部分暂不能按公允价值计量。以雅戈尔为例，除持有中信证券外，雅戈尔还持有宜科科技、百联股份、上海九百、广博股份等 4 家公司的股份。其中，广博股份、百联股份和上海九百等 3 家公司的股权，在 2007 年年初时还未解禁，视为公允价值，不能可靠计量，因此，在 2006 年年报中，仍按成本计量，但限售股一旦解禁，则可按公允价值计量，如果其市价高于账面价值，公司净资产还将相应增加。

至于其参股的、暂未上市的宁波银行，按新会计准则的相关计量办法，对于未上市的公司股权，不能按公允价值进行计量。“因此，尽管投资者可以进行无限遐想，但并不能在报表上给予反映。”贺宛男说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、“吃小亏，占大便宜”

新会计准则下，哪些板块或股票收益最大？

ST板块的表现值得一提。据不完全统计，2007年年初至5月，整个ST板块上涨幅度接近300%。个别ST股票，如ST仁和(000650)，复牌前价格为1元左右，最高冲至5月25日的18.7元。

后股权分置改革时代的同股同利、同股同心，造就大股东、地方政府和ST股票利益的高度一致。上市公司股价高低，同地方政府、大股东的切身利益紧密相连。在资产重组的氛围下，可以看到，很多ST上市公司，其实已经不是原来的上市公司，而是一种新主体的介入。这是ST板块表现出色的内因。“减免债务，是为了吃小亏，占大便宜。”贺宛男一语中的。

火爆市场的刺激效应和充裕逐利资金的不断介入，是ST板块表现出色的外因。

对于ST板块，贺宛男认为，目前股价已经基本反映利好的预期，从年初的崭露头角，已到瓜熟蒂落的阶段。以后ST板块的上升空间比较有限，风险大于机会。

仍有意介入ST股票的激进投资者，需要铭记以下两点建议：

1、少量持有。ST类股票在整个股票资产配置中，只能占有合适的比例，不能全仓持有。

2、对ST类股票进行精心严格筛选，投资筛选后的股票。筛选标准：有实质性利好消息。如，有大股东资产注入或债务剥离承诺的公司；实际控制人或地方政府明确表态予以支持等。

六、警惕“人造利润”

贺宛男指出，上市公司的利润与收入、成本、费用相关，按照“收入－成本－费用＝利润”的公式计算得出，而收入、成本、费用三项，都可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行人为调节。从这个角度讲，利润是会计做账“做”出来的，投资者需要认真揣摩财务数字背后的真实含义。她提醒，不懂行的投资者，一定要向专业人士请教。

个别上市公司人为操纵利润的做法值得警惕。5 月 25 日，财政部、证监会有关官员表示，在执行新会计准则的过程中，存在部分上市公司操纵利润的行为。

证监会、财政部发现，个别上市公司有随意估值、操纵数字、虚增利润的情况。监管部门表示，已对执行新会计准则后，股东权益增长超过一定幅度的上市公司予以重点关注，并将对 76 家有审计上市公司资格的会计师事务所进行抽查，一旦发现违法违规问题，将取消其审计资格。

第七节 紧盯四大调整征兆

股价 30%幅度以内的涨跌，在机构看来是游戏，在散户看来则是天堂和地狱的差别。

经历今年 2 月 27 日股市大跌的投资者，已经体会过震荡和调整的切肤之痛。眼下面对稳步创新高后不断调整的大盘，卖出筹码怕踏空；继续持股又怕遇到阶段性调整，财富大缩水。作为业余投资者应该如何应对呢？

关键是学会判断市场趋势，密切关注可能的调整信号，有效应对。

一、利空政策：最重要的信号

大盘不断攀升，交易成本正逐渐抬高。比如今年 5 月每日市场成交量达 2 000 亿元，整体换手率约 6%，所有股票 15 个交易日即可换手一圈，市场上所有的筹码在理论上已经买卖一次。

和讯首席分析师文国庆把目前市场归纳为“超级博弈时期的利益关系”，包括：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强势群体和弱势群体博弈。目前强势群体早已赚得盆满钵满，平均盈利水平在200%以上，弱势群体投资成本则高得多。股价30%幅度以内的涨跌，在前者看来是游戏，在后者看来则是天堂和地狱的差别。

上市公司与政府监管部门博弈。市场近期类似杭萧钢构(600477)的内幕交易和股价操纵行为，就是这种博弈的体现。

博弈中，政府可通过政策和市场工具，例如加息和增加股票供给等，调节市场节奏，平抑市场气氛，同时稽查非法操作，监督市场公平。在这个大背景下，强势群体不会毫无顾忌地拉升指数，以避免遭到政策打压。

判断股市调整征兆，关键是密切注意监管层政策动向。政府相关战略、利益取舍，以及对市场风险的判断，都将直接影响市场走势。

上证指数“五一”长假后冲到4000点，所以5月11日晚，证监会专门发文，要求加强投资者教育，加强市场监管。同期，银监会宣布放宽QDII(合格境内机构投资者)境外投资范围。这都被市场视为利空信号。

文国庆针对后者分析道，放松QDII限制，表明政府资金泄洪意愿，意味着境内投资金可以投资H股。由于A股与B股、H股差价过大，投资者开始考虑A股定价合理性，由于比价效应，金融股遂引领5月15日股市大盘下跌。

《投资有道》杂志社近期采访的知名专家普遍认为，利空政策包括：

(1)上调存款准备金率。2007年存款准备金率已上调5次，达11.5%。中山大学金融学博士吴丁杰认为，可能形成累积效应。

(2)加息。中央财经大学证券期货研究所所长贺强教授认为，目前看，单纯的加息不会扭转市场原有趋势，如果没有政策面的突变或国际市场巨幅波动，市场运行态势短期内还会维持。吴丁杰认为，“双加息”可能性很小。

(3)股指期货推出。万国测评高级研究员谢祖平认为，从资金量方面说，由于公募基金可投入10%资金进行套期保值，一段时间内会抽离市场部分资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以权证交易经验看，为抬升权证价值而拉动正股，此时正股成交量增加。同理，股指期货推出后，出于股指期货投机目的，主力资金会拉升或打压沪深 300 成分股股价。这些个股权重较高，一定程度上将增加市场成交量。之后，成交量会回到原来水平，或略有增长。

在东吴证券等机构有多年股票投资经验的孙华龙指出，股指期货只能跟着大盘走。短期成交量可能有所放大，但这种影响不会持续。“存在一定时期内多空双方分歧较大的可能性，但两者天天博弈可能性不大。”

1997 年中国香港地区金融风暴时，股指清算当天，港股成交量从原来日成交 100 亿～200 亿元港币，突升到 800 亿元。中央政府随即公开表示全力支持香港股市。经过几番博弈，港股成交又归于平稳。

加速推动海外上市大盘股回归 A 股，申银万国研究员魏道科认为，中国移动等海外上市大盘股回归 A 股已成必然，但预计不会短期内一拥而上，以免造成太大冲击。

二、 资金变动：有钱就涨，没钱就跌

资金蜂拥而入，股指迭创新高；一旦资金供应衰竭，很可能回落。贺强教授说：“股市的道理很简单，有钱就涨，没钱就跌。”

证券开户数屡创新高，今年 5 月上旬已突破每日 30 万户。从《上海证券报》和申银万国证券研究所 5 月推出的《股市月度资金报告》看，目前中小投资者资金已达机构的两倍。由资金供应衰竭到市场下跌，有一个时间差，约为 3 天到一周。要关注中央登记结算公司每天公布的资金开户数据。

文国庆建议，牛市中不要拘泥于市场短期涨跌，整日猜测何时回调。密切关注资金流入的速度和趋势，只要资金趋势不出现大变动，市场总体趋势不会出现根本变化。

展峰分析说，目前沪深股市每日开户数可以作为参考，如果连续下跌，需要小心。在开户数和市场走势关系方面，可以提供一定借鉴的是，4 月下旬开始，B 股开户数有明显的跳跃式上涨，5 月初，B 股有一次凶猛行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据央行公布的 4 月金融数据，居民存款减少 1674 亿元，创造单月最大降幅。如果存款下降趋势逆转，需要警惕。指数跳空缺口增多：调整加剧，2 月 27 日，大盘指数几乎跌停；4 月 19 和 24 日两次调整，两市成交量达 3000 亿元。这让新股民紧张，更让老股民吃惊。

三、海外成熟市场，股市调整怎样进行

随指数升高，已有越来越多“跳空缺口”出现在 K 线图中，也就是说，当天开盘价比昨日收盘价高出或低出很多，形成缺口。

从技术上看，跳空缺口代表多空换手，意味着趋势加剧。例如，跳空下跌，意味着跌势延续，如 3 月 14 日行情；跳空大涨，意味着当天基调是涨，如 4 月 23 日、26 日行情。

香港恒生指数走势图有很多明显跳空缺口。2007 年以来，有接近 10 个，尤其是 2 月 28 日、3 月 5 日，指数像断线一样跌下来。这种大幅度跳空缺口的走法，是剧烈调整的表现，加速消化负面影响。

成熟市场的 K 线走势往往不太连续，会出现如断崖般的下跌和大幅跳空上涨。但指数变化相对而言并不大，一般涨跌幅度在 2%～3%之内，超过 3%的下跌，几乎就等于股灾。

私墓基金操盘手展峰认为，进入 5 月后，A 股大盘会有跳空缺口，个股跳空缺口则更明显。之前指数点位相对较低，所以缺口小、不明显。参照国际经验，随 A 股指数越来越高，跳空缺口预计越来越多。但单日震幅未必很大，而且，连续大跌之后，空方能量有效释放，后市常常有反弹。明显的跳空缺口有双向作用。

针对目前国内股市 K 线走势，展峰认为，“五一”节后首日上跳缺口，既有技术支撑，也会带来“补缺口”的调整压力，如果日后 K 线走势能补掉这个缺口，应该不是坏事。短期内补缺口利于行情前进，基础夯实了，上涨才更扎实。上跳缺口越晚补，越不利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、成交量在高点连续放大：警惕短期风险

成交量放大，意味着市场活跃度提升、出现领涨板块。成交量达到峰值，随后回落，领涨板块必然已累积丰厚获利，如果它们兑现，就造成调整。

所以，每一波成交天量后，巨幅震荡甚至长阴线就可能出现。但在大牛市中，每一次天量后的调整结束，都可能再现新高。

民间股评家殷保华认为，股票中途缩量上涨是最好的，当个股涨了很多，在高位连续放量(例如日换手率达 15%)震荡，则要非常小心。

今年一季度赚得 4 倍收益的股民艾古认为，成交量和股价不一定正相关。他觉得，股票在价格底部横盘时期，每天 K 线“个子”很小，放量多数由于建仓；高位放量，尤其在大 K 线上，多意味着出货。但“双向量价背离”例外，即阴线放大量后，伴随非常小的成交量又涨上去，则后市还有空间。

艾古的经验是，带长长上影线(K 线柱状图形中，实体上方垂直线为上影线，实体下方垂直线为下影线)的高位放量大阴线，往往意味着冲刺接触，没有深跌以前，不要轻易买入。深跌稳定后，短期内可能大幅震荡，让庄家完全出逃。

此外，投资者应密切关注周边市场，尤其是恒生指数。中国内地股市与国际市场，尤其是与香港股市的联动效应已经越来越明显。国际市场走势，不妨被视作投资者判断的风向标之一。

普通投资者最易体会到的，可能就是市场心态。民族证券分析师徐一钉认为，当大家担心大盘见顶时，往往离见顶还有一段路；当大家不怕见顶，不怕调整，市场看空者极少时，反而有见顶之忧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节　如何看待股市调整

经历过今年2月27日股市大跌的投资者，对于震荡和调整都有了切肤之痛。面对每周稳步创新高的大盘，卖出筹码怕踏空，但若遇到股市阶段性调整，又会让财富大缩水，到底应该兑现利润还是继续持筹？投资者的心态陷于两难之地。

有3年经验的个人投资者梁永利认为，股市的成交天量每上一个级别，随后都会伴随着股指的巨幅震荡。那么，到底哪一次是真的到达顶部，哪一次是震荡后继续走高？首先，我们要认识调整的本质，才会区别头部和上涨中继的调整。

一、股市为什么要调整

量为价先，这是一句股谚。民族证券资深分析师徐一钉分析说，成交的放大意味着市场活跃度的提升，市场出现领涨板块。当大盘的量能达到一个峰值，随后回落，领涨板块必然累计了丰厚的获利筹码，他们的兑现就造成了调整。所以，每一波成交的天量之后，巨幅震荡甚至长阴线就出现了。但在牛市中，每一次天量之后的调整结束，都可能再现新高点。

调整的本质是什么？和讯首席分析师文国庆把目前的市场归纳为“超级博弈时期的利益关系”，包括以下几种博弈关系：

强势群体和弱势群体博弈。在目前阶段，强势群体在市场中早已经赚得盆满钵满，平均盈利水平在200%以上，而弱势群体成本高得多，股票在30%以内的涨跌，在前者看来是游戏，而在后者看来则是天堂和地狱的差别。

强势群体与政府博弈。例如近期市场类似杭萧钢构的内幕交易和操纵行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弱势群体把发财的希望寄托于政府，希望股市越涨越好，自己多赚钱，但事实上多数人并没有真正明白市场的风险在哪里。

而政府的地位最为重要，可以通过政策和市场工具进行调解，例如加息和扩大股票供给，以平抑市场气氛，同时稽查非法操作，监督市场公平。

在这个相互博弈的大背景下，强势群体不会毫无顾忌地把指数拉升过头，拉升几百点后，也需要适当休息，避免遭到政策打压。例如 1997 年 A 股的走势和 2007 年比较类似，都是沿着 45° 的斜率上升，但是管理层在 1997 年“五一”节后担心风险太大，而通过政策组合把市场压下来了。

中央财经大学证券期货研究所所长贺强教授认为，目前看，单纯的加息并不会扭转边市场原有的趋势，如果没有政策面的突变，或者国际周边市场巨幅波动，目前运行态势短期内预期还会维持。

调整的目的又是什么呢？资深市场分析家殷保华认为，每一次调整，都会提高散户们的持有成本，例如一只股从 10 元涨到 13 元，在 10 元买入的人可能不会卖出，而在 6 元买入的人已经获利一倍多，就很可能兑现。所以，为了拉升顺利，必须在涨幅达到一定阶段，把获利筹码洗出局，而新的买入者成本很高，再拉升的时候抛压会小得多。

以目前数据看，交易成本在逐渐抬高(见表 5-1)，而文国庆指出，5 月份每日市场成交达到 2000 亿，整体换手率约 6%，所有股票在 15 个交易日即可换手一圈，市场上所有的筹码在理论上已经买卖一次。

二、国际股市的调整

2 月 27 日，大盘指数几乎跌停，而 4 月 19 日和 4 月 24 日的两次调整，两市的成交量达到 3000 亿元，这一切都让新股民紧张，更让老股民吃惊。那么，在我们身边的成熟市场中，股市的调整是怎样进行的呢？

通过看盘发现，随着指数升高，越来越多的“跳空缺口”出现在 K 线图中，也就是说，当天开盘价比昨日收盘价高出或者低于很多，形成一个缺口。从技术看，跳空缺口代表了多空换手，意味着趋势的加剧，例如调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5-1　不同时间段的上海市场成交额加权平均成本

时间段	加权平均成本
2001 年 6 月 14 日-2007 年 4 月 26 日	2119
2002 年 1 月 29 日-2007 年 4 月 26 日	2132
2002 年 7 月 1 日-2007 年 4 月 26 日	2154
2003 年 1 月 6 日-2007 年 4 月 26 日	2174
2003 年 4 月 16 日-2007 年 4 月 26 日	2194
2003 年 11 月 13 日-2007 年 4 月 26 日	2235
2004 年 4 月 7 日-2007 年 4 月 26 日	2291
2004 年 9 月 13 日-2007 年 4 月 26 日	2330
2005 年 6 月 3 日-2007 年 4 月 26 日	2426

数据来源：上海申银万国证券研究所

空下跌，意味着跌势延续，而跳空大涨，意味着当天的基调是涨。前者例如 3 月 14 日，后者例如 4 月 23 日、4 月 26 日。

文国庆指出，在香港恒生指数上，具有非常多的明显跳空缺口，例如进入 2007 年以来就有接近 10 个，尤其是 2 月 28 日、3 月 5 日，指数像断了线一样地跌下来。这种以大幅度的跳空缺口的走法，是一种剧烈调整的表现，加速消化负面影响。

很多成熟市场的 K 线走势，往往不那么连续，会出现断崖一样的下跌和大幅跳空上涨，但就指数变化的相对值来说，并不大，一般涨跌幅度在 2～3%之内。超过 3%的下跌几乎等于股灾了。反观 A 股，沪指 4 个月内出现了 4 次大于 4%的下跌。

从国际看，不论是道•琼斯指数还是香港恒生指数，分别达到 1000 点和两万点之后，震荡有所加剧，但是成交并没有极端变化的情形。

参照国际的经验，随着 A 股指数越来越高，跳空缺口预计会越来越多——可能更具有期货市场的特征。但是单日振幅未必会很大，而且连续大跌之后，空方能量有效释放，多数有反弹。而另一个趋势是，中国的股市和国际市场，尤其是亚太周边市场，恒生指数和恒生国企指数的相互影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响将越来越密切。

三、寻找调整的征兆

市场调整的前兆是什么？贺强教授建议投资者参看5日均线。他认为，不论大盘指数还是个股，只要连续远离5日均线的拉升，必然不会持久，可以考虑在高点兑现。而市场收盘有效跌穿5日均线，则意味着趋势转变，风险开始放大。

文国庆则建议投资者注意资金流向。在牛市环境中不要拘泥于市场短期涨跌，去预测何时回调。在牛市环境里最关心的不应当是指数的高低、市盈率的多少，最重要的是资金流入的速度和趋势，只要资金的趋势不出现大的变动，指数的涨跌和短期振荡都不重要。

他认为，在全世界的股市中，并没有合理市盈率，在泡沫吹起来的时候，市盈率可以是20倍，也可以是60倍，而资金才是推动行情的根本动力。

贺强教授也有类似观点，他认为股市道理很简单，有钱就涨，没钱就跌。在上一次加息之后，储蓄资金流出反而加快。有媒体报道，上海ATM存款机经常因为存钱已满而死机，这些钱多数流向了股市。而证券开户数屡创新高，突破30万／日。

一切都表明，在资金蜂拥而入之际，股指会迭创新高，一旦资金供应衰竭，则很可能回落。民族证券分析师徐一钉对市场心态的看法是，当大家担心大盘见顶时，市场离见顶还有一段路，当大家不怕见顶，不怕调整，市场看空者绝望之时，反而有见顶之扰。

投资者梁永利觉得，在“全民炒股”的后面，还存在两种情况是：当更多人在谈论股票，手上还有钱准备买时，市场还会涨；而所有人都已经买进，没有后续者时，市场就要见顶了。

对于本次行情的顶部，财经专栏作者缥缈认为，不大可能类似于1997年的尖顶部，而更可能是一个反复震荡的顶部，类似于2245点附近的圆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶，或者是一个复合型态，例如双顶等等。他觉得目前即使震荡，也不会有深幅下跌，距离牛市结束为期尚远。

四、应对调整之道

那么面对如今的行情，究竟该持股为主还是持币为主？股市名人林园认为牛市还未到顶，他会坚定地满仓。2007 年 4 月 20 日，林园用 50 万元做了一个示范盘，一年后变成 146 万元。

对于可能的调整，林园不觉得有多么可怕，他奉行“持有未来最能赚钱的公司”理念，他说，在投资一个公司前，最少要跟踪三年。目前 A 股有约 1500 家公司，95%的公司他不了解，所以根本不会去投资。而研究透彻的公司不超过 25 家，只要公司质地好，根本不必理会短期的调整。

其中，铜都铜业林园 6 元买入后一直不涨，但是后来发力，目前突破了 15 元。“在牛市中，要坚定地持有好股票，不要轻易换来换去。”长期看，绝大多数好股票都会比垃圾股涨得多。

林园选出的好股票，包括贵州茅台、五粮液、同仁堂、伊利股份、云南白药、马应龙、天津药业、招商银行、黄山旅游、上海机场、深圳机场、江中制药、瑞贝卡、片仔癀、铜都铜业、丽江旅游、深发展。

文国庆自己管理着一个动态的投资组合，他表示，从 4 月下旬开始，已经转向于战略性投资。他的选股标准包括：第一，被投资的企业在国民经济体系中具有一定的战略价值，例如一些国宝级公司，由于产品的不可替代而具有特殊地位；第二，这些企业可以享受到垄断利润，未来 2～3 年内利润稳定有升；第三，这类企业会成为居民消费升级的最大受益者，和政府节能降耗、绿色环保、高科技、高附加值的产业政策吻合；第四，这些企业近期有扩张计划。

他表示，投资这类企业要展望几年后的前景，所以不必过分考虑大盘短期震荡——震荡反而好建仓。

从基金公布的一季度报告看出，煤炭、电力等板块是增仓的重点，同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时在 4 月下旬开始，这两大盘块联袂上涨。可以看出，市盈率相对合理，企业收益稳定，存在行业整合，或者有大股东优良资产注入预期的企业，是基金们青睐的品种。而在后市的行情中，投资者可以去关注那些被市场低估的优质篮筹股。

这些板块具有良好的防御性，可以最大限度地抵御股指阶段性震荡，长期看有望取得超过大盘表现的收益水平。

五、补充

①判断股市调整的征兆，最主要的看政策动向。现阶段市场有没有泡沫不取决于市场人士如何判断，而要看政府相关战略和利益取舍，如果政府希望把股市发展与强国战略以及加入世界经济体系综合起来考虑，那么股市还有上涨空间。但在短期政府也会控制风险，不能违背和谐社会的思路，让大震荡出现。

②从公开数据看，目前市场中中小投资者的资金已经达到了机构的两倍，不断涌入的资金推动了指数上涨，当资金出现衰竭时，市场将会下跌，这期间有一个时间差，大约 3～7 天。要关注中央登记结算公司每天公布的资金开户数据。

③另一个直观的数据是成交，不论大盘和个股，当成交出现 20%的放大（个股超过 10 日平均值的两倍），其后无法维持成交金额的高位，短期震荡将不可避免。例如 5 月 8、9、10 日。

④要密切关注周边市场，尤其是恒生指数，五一期间美国和香港市场都创下新高，所以中国市场高开高走，今后这样的联动将会更加明显。

⑤牛市的总体节奏是“进二退一”，“涨多了要跌”是一句空话，基本上，大幅上涨的交易日占 30%，剩下的是整理和巩固。调整也分为强势和弱势，前者不会跌破 5 周的平均线，调整之后还会涨。

⑥2245 是曾经的历史高位，两倍的地方，4490 点是一个高压力区间，大盘在这里需要不断的巩固和震荡，各股看两周线，也就是 14 天线，收盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在线上都属于强势，可以持有。

⑦震荡是最短差价的好机会，有精力的交易者可以采取这个策略。

50%的资金作长线投资，目标是翻番，持有业绩优秀的股票，或者有强大利好题材的股票；

50%的资金作短线，可以每日操作，跌了买，涨了卖，建议操作最熟悉的股票，反复做，这样你对股票的脾气最熟悉，也最有把握。千万不要追涨买入，高位套牢。

⑧垃圾公司要辩证看待，经过资产注入和企业并购，在几年之内确实存在超常增长的可能，尽管他们不可能持续 10 年的超常增长，但是只要连续 3 年每年都增长 100%，那么就是 8 倍，股价完全可能翻 10 番。

⑨振荡期间，板块处于跷跷板，例如 8 日大涨，9 日多数股票调整，但是大蓝筹股，例如一些银行和中国联通涨停，所以要注意到这个现象，踏准节奏，抓住轮涨的板块。

⑩一个技术细节，大盘在最后一个小时大跳水，又被拉起来，如果处于高位，要当心次日大调整，例如 5 月 10 日，4 月 18 日。

威廉•江恩(W.D. Gann)是以技术著称的投资大师，在 20 世纪的 20 年代和 30 年代，正逢美国股市和汇市出现大幅波动，但江恩的成功投资，为他带来了 5000 万美元的收益。

应对震荡，江恩总结出了最实用的四大战法：

①在趋势双底或者三重底时买入。当 K 线出现了以上两种情况时，意味着是一个安全的买入点位。

②调整三周后可以入市。对于大趋势向上的阶段，江恩建议在市场经历了大幅度上涨，调整 3 周以后，可以买入。

③利用 7 点波动买卖。在单日的大幅度震荡中，若趋势向上，出现 7 点调整，可以短线买入，如果是反弹，出现 7 点涨幅，应该及时沽出。

④任何时候，都要设置止损点，并且严格执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九节 波段操作，单日 T+0 应对大幅震荡

与那些有着五六年甚至更长股龄的“老法师”们不同，王德明和目前市场上很多投资者一样，还是个新学生。他依然清楚地记得，自己在 2006 年 5 月 15 日入市的情景，他买入的第一只股票是东软股份(600718)，当天就盈利 3%。可惜好景不长，他很快就尝到了苦恼。

一、在大震荡中无所适从

现在我们可以清晰地看出，上证指数在 1700 点附近，构筑了长期盘整的姿态，冲击 1700 点的反复震荡中，出现了两次拉高、两次破纪录的单日下跌。在这样的行情下，很多因为 5 月行情而新开户的股民，被反反复复地洗来洗去，损失不清。

在买入东软股份的第二天，大盘就遭遇了 3%的跌幅，东软股份更是下跌 8%，当日买入次日被套的滋味，让王德明苦恼不已。随后的几天，大盘和个股反复震荡，难以把握之下，在 5 月 29 日，以亏损出局。

随后他陷入了频繁的短线操作中，经常持股 3～4 只，虽然有盈利，但总体上依然是亏损。在 6 月 7 日，上证指数创造了单日 5.33%的最大跌幅，当时不论好股坏股统统下跌，可谓是满盘皆绿，跌停股超过 100 只。

事后回忆起当初的操作，王德明坦言，自己的战绩非常不理想，虽然最后指数在 9 月份真正冲上了 1700 点，但自己的账户损失超过 20%。

为什么在震荡中散户最容易损失，王德明事后总结了四点经验：第一，散户的价位永远比庄家高，所以在震仓中容易低于自己的成本价。第二，散户喜欢追涨杀跌，他回忆说，当初每一个高点和低点，自己基本都做反了。第三，散户没有主见，很少看大盘和个股的大趋势，总是盯住蝇头小利。第四，散户怕跌，往往早上跌了赶紧买，下午涨回来又追买，不仅损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失手续费，而且自己的成本又提高了。

二、如何排遣焦虑和压力

“可以说，几乎所有的股民，都要经过亏损——总结——锻炼——盈利的四部曲”王德明说，“我从最初的亏损到半年后的成功，心态调整起到了关键作用。”

看着大盘跳上跳下，自己的账户红红绿绿，心情总是不好的。他找到了两个方法，很好地排遣了焦虑和压力。

“以前做亏了，我总是特别懊悔，我可以在吃过晚饭后，一直看盘复盘到深夜一点钟，但是压力仍然很大。”于是王德明决定以运动的方式解压，他办了一张新世界浩沙健身卡，每天下班后在跑步机上跑 30 分钟，然后回家痛快地洗个热水澡，这样心情好得多，压力都释放出来了，也不再觉得心里压抑。

其次，做一顿佳肴犒劳自己。不论是赢是输，炒股绝对不是生活的全部，所以要以积极的心态面对每一天，如果今天做得不错，就回家做一顿好菜，开一瓶红酒，慢慢品味的同时，总结一下今天的经验和收获，有了好心态，下一次才会更容易成功。

另外，王德明还采取过两个措施，也特别有效。

“当你对市场很不懂的时候，或者连续做错了三次，就要离开市场一个星期。”他觉得，市场总存在，但不是每一个机会都适合你，都要去操作。每个月只要成功 1～2 次就足够了，其他没把握的机会，不要轻易去尝试。

在周末或长假，旅游也是个好主意。国庆节后，他在云南丽江消磨了五天，不仅心情大好，而且还发掘到一只好股——丽江旅游(002033SZ)。

三、成功后的经验和忠告

“通过实地勘察，我非常看好丽江旅游的盈利能力，于是回北京后，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仔细分析了股价。在 10 月后的大盘上涨中，它明显落后，更在 11 月出现下跌，我于是在 11.90 元左右慢慢买入，到 1 月底在 17.20 元左右卖出，利润是 44.5%”。

另外，他在振华港机(600320)上作小波段，主要操作从 12 月开始，有 5%以上利润就跑，跌了 5%以上就卖，反反复复，获利不少。

王德明应对 1 月份的大震荡有独到的经验：基本保持半仓操作，每天在高位预先挂单卖出，在低位预先挂单买入。最好找一些股性活泼的股票，震荡越大越好，高位和低位设置委托单，大约在 4%～5%的位置，这样可以等同 T+0 操作，每天收盘后股数不变，但成本降低，并且当日获利。

这样做一定要预先挂单——王德明强调说，因为股价震荡非常快，往往高点和低点都是一个尖的形状，即时委托来不及反应。

用这个方式，他在北辰实业(601588)和冠农股份(600251)上都有不小的收获。

另外，王德明告诫散户们，自选股不能太多，但一定要精，你自己务必要捻熟于心。市场中每天都有机会，但不是每个机会都适合你，只有牢牢把握属于自己的每个机会，才是最佳的盈利之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、操作四大心法(见下表)

	解释	成功案例
单日 T+0 操作	在没有做空机制的前提下，股票只有上涨才获利。大震荡中，正好可以抓住机会，低买高卖，当日操作一个来回，总股数不变，但利润当日兑现	这要求选择股性比较活泼的股票，提前挂单，以确保成交。例如持有 5000 股冠农股份，在 1 月 26 日预计要出现震荡，在 -5%挂单买 5000 股，在 8%挂单卖 5000 股，当日交易后，依然持有 5000 股，但获利 9000 多元
反复操作强势股	前期强势股，意味着主力介入较深，在震荡中容易走出大波段，可以逢低买入，等待反弹	要选择前期刚启动，涨幅不过于夸张的股票。在广深铁路 1 月 24 日大幅突破后，被大盘拖累暴跌，1 月 26 日在 -8%位置买入，两个交易日内获利接近 10%，同样近期成功的操作还有振华港机，1 月 26 日和 2 月 2 日两次买入，均获利超过 7%
半仓最灵活	大盘震荡，在震荡初期很难把握方向，最佳办法是半仓，下跌猛可以补仓。另外，大盘连续数日暴跌，必有反弹，半仓可以让你有钱买入	在冠农股份上，坚持半仓操作，如 1 月 30 日涨停不封口，要卖，2 月 1 日短暂跌停可以试探买入，半仓为制定投资策略带来了很大的灵活性。在北辰实业上，也坚持半仓操作，跌到 6.5 元附近买，涨到 7.5 元卖
看股票，做权证	股票的涨跌幅度小，而对应的权证幅度大，同时可以当日 T+0 买卖，所以可以最大限度地避免套牢，但权证涨跌更猛，不宜大规模买入，一定要控制风险	寻找对应正股的权证，例如 2 月 7 日中化国际涨停，在发现暴涨的第一时间，不要去买正股，去买 580011 权证，可以半天盈利 13%以上。大盘暴跌，可以买 580996 认沽权证，大盘跌也可以赚大钱(当日涨幅 42%)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录：股市名言

* 在买进股票时我是不会考虑自己是在多么低的价位上卖出的。

* 不管形象多么恶劣的垃圾股，尽管业绩或题材是编造的，只要走势走出来了，我是会认真考虑并寻机介入的。

* 止损割肉卖出的股票在需要的时候我是还会再买的，不会因为它让我赔了钱我就不理它了。

* 没有多少人愿意投资，既然是在投机，那么投机不成反倒丢了一把米，我看就认了吧。千万别囫囵入瓮，祈盼那遥遥无期的“刑满释放”。

* 买股票前要努力作好各种准备工作，要涉猎金融常识及国内外财经政治动态，详细分析各上市公司的经营状况，并锻炼好强壮的身体，以备心脏能承受大起大落的冲击。

* 确定长期的投资目标和原则，为股票交易的首要问题。

* 股民是否具备经商的经验，与投资股票能否获利并没有必然的联系。

* 任何直接投资都是专业投资，而专业投资需要专业知识作基础。

* 防止在高价位套牢，是学习买卖股票的最重要的一课。

* 买股票若仅是为了“赚钱”，那就是踏出了错误的第一步，因为你还要注意其“增加了你生活上的情趣。”在股票市场中，股价的涨涨跌跌是很正常的事，容易紧张的人最好不要搞股市投资，以免金钱和身体均遭损失。

* 不要轻易地去劝别人买卖股票，股价最不容易预测，以免出错招怨。

* 能够亏损的最大范围，就是你能够投资的最大极限。

* 从事股票投资，会获得许多无形的收入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

* 股票乃是安全性最高的“赌徒”，光凭“赌运”并不一定就能够成功，还有赖于思考力与忍耐力的结合。

* 选择投资目标要尽量符合自己的性格。

* 任何投资都需具备智慧性的忍耐力。

* 如果晚上睡不着觉，那么就卖掉你的股票吧！本业第一，股票投资为辅，做股票能帮助致富，却不可视其为事业。

* 不要把所有的财产都投入股市，更切忌借贷资金购买股票。

* 对一般存款未达“大款”水准的工薪阶层，把鸡蛋分放在三个篮子里，还不如把鸡蛋集中存放在保险柜里。

* 不急功近利，不三心二意，不沉溺玩股。

* 不要拿短期周转资金去炒股票。

* 如果自己没有时间或精力经营投资组合，可以考虑委托信托投资公司办理购买投资股票的基金。

* 不论是期望股价上涨以便先买后卖的“多”头，还是期望股价不跌好先卖后买的“空头”，都可以在股市赚钱，只有贪得无厌，犹豫不决的人例外。

* 选股不如选时，善买不如善卖。

* 低价格的股票要比高价格的股票变动的幅度大。

* 凡领先股市上涨的股票，必会领先大势下跌。

* 大宗交易的出现，表示大量的换手。换手正是股价趋势反转的开始。

* 最徒劳无功的行为莫过于试图去猜测大户与炒手的心理。

* 股价的短期变动与经济变化及公司业绩毫无关联。

* 任何股票操作的理论，都有其缺点，最值得信赖的是股民自己。

* 绝大多数人看好时，股市就要下跌；绝大多数人看淡时，股价就要上升。

* 成交量可显示股价变动的情况，当成交量开始增加时，应加以注意。

* 对于一件事具有兴趣，您就成功了一半。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

* 股价上涨三部曲——盘底、突破、飞涨！

* 股市中的资金总是朝最有利的方向流动。

* 谁掌握了股市变化的“趋势”，谁就是赢家。

* 经验可以培养灵感，但灵感却不能完全依赖经验。

* 任何公司无论是长期或短期债务，均不宜太重，否则除了可能引发财务危机之外，还会因不能再度举债而坐失更佳投资机会，逐渐走上萎缩之路。

* 问题股，就是问题股，明知不对，少动为佳。

* 专买与经济专家观点相反的股票，也是一种别致的投机方式！股票市场只有相对性、原则性，而无绝对性。

* 股价在低档盘旋愈久，上档的幅度愈大。

* 人老生病，会先发烧，同理，由成交量可以看出股市是否生病了。

* 掌握不同行业的特性，才有获利的契机。

* 股价的升降并非漫无规则的！

* 买入获利潜能稍差但股价偏低的公司股票，可能比购入获利能力稍好，但股利偏高的公司股票划算。

* 买卖股票切忌过多地转换，犹豫不决时不要轻举妄动。

* 股价变动过程中，有一种习性，即出货常在以前高价边，进货常在以前的低价边，所以过去所造成的最高价或最低价易成为以后的顶价或底价。

* 大跌之后成交量随股价的继续低落而增加，是买进时机。

* 在购买股票时，要注意公司未来的获利潜力与目前股价间的关系是否合理。

* 没有只涨不跌的行情，也没有只跌不涨的行情。

* 长期领先上涨的股票，必随之有大幅度的下跌。

* 股价指数连续三天更新，但成交量却依次递减，后市可能不妙。

* 买入的时点是股票投资中最重要一环。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

* 成交量激增，价位不动，是股市近顶的信号。

* 投资股票要切实了解公司的经营情况，不可被一些不实数字所蒙骗。

* 洞悉力强，快人一步，可能稳操胜券。

* 判断股票的成长或衰退，要看它与时代潮流的差距而定。

* 市场充满悲观气氛，利空消息频传，股价连续挫落几十个停板，尤其是投资性股票也出现跌停板时，可考虑买进。

* 犹豫不决时，即应停止行动，这正表示行情尚未明朗。

* 不因小利益而耽误了大行情，不因小变动而迷惑了大方向。

* 股价涨幅日渐缩小，成交量又每况愈下，是股价接近顶部的明显征兆。

* 不可用自己的财力估计行情，不应以赚赔多少而影响决心。

* 所购的股票，迟早都要卖出。就算公司的业绩再好，要时时注意股市的行情，评估自己所购买的股票。

* 经验显示，技术因素市场所经历时间一般较短，约为基本因素市场的三分之一左右。

* 大户常设计出人意外的线路，诳骗那专门看线炒股票的人，以便利于自己进货出货。

* 在股票市场上真正赚大钱的人，还是能透彻分析公司本质及股票价位是否过分偏低、能逢低买进、有实力且有耐心的人。

* 任何公司能否有更进一步的发展，都要看其是否具备稳定的财务基础，而你必须要准备的就是学好财务分析的基本方法。

* 测定股票的投资价值，应以市盈率(股票价格 A 每股税后利润)或股价收益率(每股税后利润 A 股价)来作为投资选择的参考，只有当股市的平均股价收益率与一年期银行利率相当时股票才有投资价值。

* 天天有不同的行情，是股票市场的一个重要特征，但行情的变化是有轨迹可寻的，股民若掌握了这种轨迹，必能百战百胜。

* 如果股民不去分析和比较公司财务状况，购买股票全凭自己摸黑，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万一选择了错误的投机对象，一生辛苦和积蓄就会泡了汤，落得个鸡飞蛋打，得不偿失！基本分析可以告诉你那些股票具有“内在美”，而技术分析则告诉你挖掘这些股票的最佳时机。

* 在分析目标公司的各项财务数据时，只有与整个行业平均效益作比较，才能得到更正确的结果。

* 财务效益不佳的股票，其应付经济形势变化的能力差，尤其是问题股，切忌认为价码低，空间大，而介入投机，须知一旦反转，抛出困难，跌幅也以倍论。

* 上市公司采用固定股利政策者，股价变动率小，采用实盈实发者，股价变动率大。

* 股市从无过去可言，即过去的股票价格记录没有太大的意义，不能也不要去简单地套用过去的操作经验。

* 研究行情，分析走势，本身不能先参与交易，以免被切身利害锁住脚步，要保持客观立场，才能洞察全局，考虑周详。不要东问西问，要自己冷静，靠本身的智慧去研究分析。

* 判断行情容易，下定决心困难。

* 如果指数尚处于低迷盘旋阶段，但创高价的股票数与日渐增，这表示短期内股价指数可能变动。

* 如果股价走势是进二退一，而且配合着股价升腾、量增、价落、量缩的现象，这便是盘上之局，股民可以开始分批进货，以捷足先登。

* 小心大跌后的反弹和急升后的调整。

* 多头市场分两波上涨，第一波可涨四分之三，第二波涨幅过后，多头市场即宣告结束。

* 反复演练历史图形资料，可培养股民对股价起伏变化的灵敏性，能大大提高以股价线路图来预测走势的能力。

* 股市的气势盛衰全取决于股民的信心强弱，而这项信心强弱指标，可以用股市对新闻报道所反映的敏感度来测定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

* 好消息出尽是坏消息，坏消息出尽是好消息。该涨不涨，理应看坏；该跌不跌，理应看好。

* 买卖股票，要想方设法收集第一手资料才能获胜。

* 于消息传出时买入(或卖出)，于消息被证实时卖出(或买入)。

* 做股票要自己研究，自己判断行情，不可因未证实的传言而改变决心。

* 自称对股市预测准确的人，为什么他自己还未发财？相信道听途说的人，十之八九都是输家。

* 券商是股民的业务代理，不是股民的投资顾问。

* 不因突发性的好坏消息而改变初衷买进或卖出。

* 所有股票操作的理论，既有它的优点，也都有它的缺陷！迷信内幕消息，容易吃亏上当！股票市场相关消息，每天都有一大堆，有实、有虚，有影响深远的，有像小石子激起的涟漪一样转瞬即逝的，因此，去深刻了解“市场情报”颇为重要！对某些特殊情况也应加以注意，例如，明明是赚钱的行业，却仍有赔钱的企业，这可能是由于公司的经营管理能力发生问题，致使公司在竞争中落个一败涂地。而在同类的行业中，公司的产品不同，经营的业绩也可能有天壤之别。

* 机构大户进或出的消息固然可作参考之用，但股民自身仍需花点工夫作进一步的研究，分析股票进货的适当时机，以免因追逐消息，落入别人设计的圈套。

* 要想在令股民感觉如坐飞车般的震荡行情中有所表现，必须眼观六路，耳听八方，才能以灵敏的反应满载而归。

* 对消息的研判，尤宜理性，尤其是长年业绩不好，近年业绩大幅好转的股票。其长期获利持续力有问题，暴盈易暴亏，业绩不稳定，不宜以短期的获利能力去估算其股价，更应慎防大股东蓄意做多，或夸张某一年的业绩，以诱骗股民。

* 股票市场中，消息可能有假的，但钞票却绝对是真的，如何判断消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息的真假，必须把眼睛放亮，不要跟自己的钱财过不去。

* 硬体的情报，需要软体的智慧来消化。

* 不要与股市行情作对，不要为特定的需要去从事投机。

* 买进靠耐心，卖出靠决心，休息靠信心。

* 只要比别人多冷静一分，便能在股市中脱颖而出。

* 不要妄想在最低价买进，于最高价卖出。

* 股票买卖不要耽误在几个“申报价位”上。

* 市场充满乐观气氛，利多消息频传，股价大涨，连续上涨几十个涨停板，连冷门股都出现涨停板时应考虑卖出。

* 股民大多是盲从的，因此应在别人买进时卖出，在别人卖出时买进。

* 放长线钓大鱼，好酒放得愈久愈香。

* 以投资的眼光计算股票，以投机的技巧保障利益。买股票如学游泳，不在江河之中沉浮几次，什么也学不会。

* 天天都去股市的人，不比市场外的投资者赚钱。

* 专家不如炒家，炒家不如藏家。

* 股市无常胜将军。

* 赚到手就存起来，等于把利润的一半锁进保险箱。

* 分次买，不赔钱；一次买，多赔钱。

* 在行情跳空开盘时应立即买进或卖出。

* 许多股民时常随市场大势抢出抢进，没有自己的投资主张，而造成无谓的损失。

* 初入股市的新手，最好从事长期投资，并选择税后利润高、流通性好的热门股票。

* “剪成数段再接起来的绳子，再接起来一定比原来的短。”买卖股票，短线操作者最后肯定不如长期投资者的获利多！不准备做委托买卖时，最好远离市场，天天到证券公司观望行情的人，容易受行情变化及市场的渲染而作出错误的决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

* 胆量大，心思细，决心快是成功的三项条件。

* 上升行情中遇到小跌要买，下跌行情中遇到小涨要卖。

* 行情涨了一段时期后，成交量突然破记录，暴增或逐渐萎缩时，大概就是最高峰了！卖出时动作要快，买进时不妨多斟酌。

* 如果错了一次买进的良机，就把它忘记，股市上的机会无穷无尽，只要你有足够的耐心且保持镇定，你总能抓住一两次大行情。

* 投入股票的金额，不要超过可以承受损失的能力。尤其是对全额交割，更应特别小心。

* 以上涨三成作为卖出目标，这是制订投资目标的基准，也是买卖股票方法之一。

* 放不过机遇，就躲不过风险。股票没有好坏之分，买股票就怕炒来炒去，见异思迁，心猿意马。

* 买股票虽然不容易，卖股票也是一门大学问，许多股民很会买股票，却不懂得如何卖股票。事实上，一个真正成功的股民，是懂得在最适当的时机卖出高价。

* 最大价下跌，或量大价不跌，如出现在股价大的涨幅之后，应断然出局以保战果，须知股价上涨必须有增量的配合。

* 每个已入市的股民，都应该制作一张买卖股票的记录卡，亲自记录自己的买卖操作，可以牢记失败的教训，这样才能避免重蹈覆辙。

* 什么时候买比买什么更重要，选择买的时机比选择买什么股票更重要。

* 买进股票之前，先写下五条支持你投资这家公司的理由，并随时检查，如果发现其中有三条理由已不存在，就应立刻卖出股票。

* 遇到亏损时应立刻了结，遇到赚钱时不要急于出手，但也不可贪图到最后的最高价位。

* 投资股票千万不要追价买卖。看大方向赚大钱，看小方向赚小钱。

* 买卖股票是为了盈利，但要学会将盈亏置之度外。

* 股市由低谷反弹时，前三天仍为不稳定期，要看以后一周的走势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才是决定股市是否远离谷底的关键时刻。

* 唯有休息才能保障既得之利益，唯有休息才能养足精神，争取下一回合的胜利。

* 忙于工作的股民，不妨选择定量定时投资法。

* 可由“买少量、买多样”来体验股票赚钱之道。

* 市场往东，你最好不要往西，喜欢和市场做对的人没有好下场。

* 不在大涨之后买进，不在大跌之后卖出。

* 黑马股可遇不可求，投资股票仍应以踏实为主。

* 不要因为一个升降单位而贻误时机。

* 申购新股票要慎重选择，股民吃亏上当的事已屡见不鲜。投资人，为成功的投机；而投机人，乃失败的投资。

* 若要在不安定中寻找安定，买进股票最好不要超过 3～5 种。

* 买进一流大公司的股票，乃是正确的，但应注意其未来的发展性。

* 会做股票的人，一年只做少数几次就够了；赚了钱而舍不得离开的人，终究会亏了老本。

* 股市里买进机会多，卖出机会少。

* 对投资者而言，能利用较短的中期趋势，要比做长期趋势所得更多。

* 不在成交量大增之后买进，不在成交量大减之后卖出。

* 总股本少的公司股票，容易产生黑马。

* “安全至上”的人，请远离股市为妙。

* 不要把所有的财力都投资于一种股票，不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子里。

* 股票市场中小户被大户套牢是司空见惯的事情。

* 不要买入太多的热门股，相反应选择那些前景不错，但热度尚不高的公司股票，因为热门股往往是涨得快，跌得也快。

* 股市回跌超过三分之一，就是响起警报了。

* 可买时买，应卖时卖，须止时止，安全第一，稳当至上，莽撞则失，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贪心则贫。

* 不可将所有的资金都投资于一种股票，应尽量分散股票的种类。

* 没有相当丰富的经验，千万不要做买空卖空的交易。

* 轮到问题股上台表演时，牛市即将落幕。

* 股利弹性大的公司，股价愈不稳定。

* 买股票若仅是在买卖股票的“数字”上下功夫，便是标准的投机而不是投资了。

* 股民的人数与股票指数成正比，股市的风险也与股票指数成正比，只有股民的投资收益与股票指数成反比。

* 在自己认定已经获得足够利润时，就要立即抛出，留一些“缝”给后手，要记住，在股市中赚取利润的唯一方法就是首先不遭损失。

* 股民常犯一种错误，就是将所有资金投在一种股票上，这好比赌轮盘，独押一个号码；独押获利虽丰，但投资的本质已发生变化，如一支股票没有押中，风险发生时来不及抛出，所造成的损失将难以预料和承担。

* 股价暴涨，宜减量经营，切忌搞透支信用交易，加码操作，更忌高价追买。

* 喜欢在股市中“捡便宜货”的人，捡到“破烂”的几率极高。

* 抑涨卖跌，知能赚钱就行。不宜太贪，否则连老本都保不住。

* 谁笑到最后，谁赔得最惨。

* 避免在“鸡犬升天”的市场中久留。

* 投资心理五部曲：随着股票价格的步步上扬，心情从酸溜溜、失望、生气、发疯抢进到后悔不该买，最后被套牢。

* 从事股票投资，应有一点功德，留点利润给别人吧！避免买入或握有太多市盈率高的股票，这类股票在未来利润增长率发生改变或对公司未来营运的信心发生动摇时，都会促使价格发生剧烈的变动，通常市盈率高的股票，风险也会较高。

* 散户大举入市的时候，正是大户出货的最佳时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

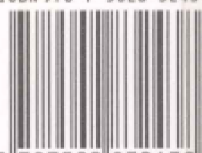


讲述股市基础知识　介绍专家炒股之道

22种重要股市指标的含义及其应用方法
操作小盘股与大盘股的策略
操作绩优股与垃圾股的策略
外盘和内盘
主力的心理折磨与我们的对策
常见的应对庄家的洗盘手法
民间股评家殷保华的股票投资经验
看盘技巧和看盘细节
如何看待当日涨幅排行榜
高位持盈保泰三大策略
怎样坚持价值判断，发现行业牛股
如何合理配置，分散风险
如何看股市上的逃命信号
紧盯四大调整征兆
如何看待股市调整
波段操作，单日T+0应对大幅震荡
股市名言

经典证券图书是人类智慧在投资领域的心血结晶，
其中任何文字和图表对投资成功与否至关重要，
敬请读者购买时务必选择正版。

ISBN 978-7-5028-3243-8



定价：30.00元